

# **Alerion Industries S.p.A.**

Sede sociale in Milano, Via Durini n. 16/18  
Capitale sociale € 148.041.689,75 i.v.  
Registro delle Imprese di Milano 02996890584

## **RELAZIONE SEMESTRALE**

### **AL 30 GIUGNO 2004**

## INDICE

---

	pag.
Organi sociali	3
Relazione sull'andamento della gestione nel primo semestre 2004	5
Stato patrimoniale consolidato	24
Conto economico consolidato	28
Bilancio consolidato al 30 giugno 2004 - Nota integrativa	31
Rendiconto finanziario al 30 giugno 2004	74
Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato di Gruppo e di Terzi intervenute tra l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 ed il primo semestre 2004.	75
Prospetti contabili della Capogruppo Alerion Industries S.p.A.:	
- Stato patrimoniale al 30 giugno 2004	77
- Conto economico al 30 giugno 2004	81
Prospetto di raccordo fra il risultato lordo di Alerion Industries S.p.A. ed il risultato lordo di Gruppo	84
Prospetto di raccordo fra il patrimonio netto di Alerion Industries S.p.A. ed il patrimonio netto di Gruppo	84
Elenco delle imprese incluse nel bilancio consolidato	85
Composizione del Gruppo	86

---

## Composizione Organi Sociali al 13 Settembre 2004

---

### Consiglio di amministrazione

Gastone Colleoni	Presidente (*)
Ettore Gotti Tedeschi	Vice Presidente (*)
Carlo Mazzi	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

La presente relazione comprende i prospetti contabili relativi alle situazioni patrimoniale ed economica consolidate di Gruppo, corredati dalle note esplicative ed integrative redatte ai sensi del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14/5/1999 e successive modifiche e integrazioni.

A partire dal 2004 il Gruppo Alerion presenta il risultato del 1° semestre al lordo delle imposte del periodo, delle rettifiche e degli accantonamenti operati esclusivamente in applicazione di norme tributarie come consentito dal regolamento CONSOB n. 11971 del 14/5/1999 e successive modifiche/integrazioni. Non sono state conteggiate per il periodo le imposte differite attive e passive derivanti dall'applicazione del principio contabile relativo alle imposte sul reddito.

Sono, inoltre, allegati i prospetti contabili, patrimoniali ed economici, della Capogruppo Alerion Industries S.p.A.

I dati esposti nei prospetti e nei commenti, salva diversa indicazione, sono espressi in migliaia di Euro.

La relazione semestrale consolidata è stata sottoposta a revisione contabile limitata da parte della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A..

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE**  
**NEL PRIMO SEMESTRE 2004**

Di seguito sono esposti i prospetti riclassificati, relativi alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria al 30 giugno 2004.

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO**

(migliaia di Euro)

	30.06.2004	31.12.2003	30.06.2003
Ricavi	35.404	20.836	5.459
Incrementi per lavori interni			
Altri ricavi	2	3.115	744
Valore della produzione	<u>35.406</u>	<u>23.951</u>	<u>6.203</u>
Costo del lavoro	(942)	(2.445)	(1.139)
Altri costi di gestione	(3.075)	(6.656)	(2.975)
Variazione delle rimanenze di magazzino	(32.245)	(10.453)	(1.325)
Accantonamenti ed altre svalutazioni	(589)	(596)	(237)
Totale costi e spese	<u>(36.851)</u>	<u>(20.150)</u>	<u>(5.676)</u>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b><u>(1.445)</u></b>	<b><u>3.801</u></b>	<b><u>527</u></b>
Ammortamenti materiali	(382)	(816)	(286)
Ammortamenti immateriali	(799)	(1.564)	(976)
<b>Risultato operativo</b>	<b><u>(2.626)</u></b>	<b><u>1.421</u></b>	<b><u>(735)</u></b>
Proventi e oneri fin. e differenza cambi	538	862	2.334
Rettifiche di valore attività finanziarie	(8)	650	(757)
Costi ed oneri relativi ad operazioni societarie straordinarie	-	(439)	(545)
Altri proventi e oneri	4.491	(218)	(145)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b><u>2.395</u></b>	<b><u>2.276</u></b>	<b><u>152</u></b>
Imposte sul reddito	-	(1.617)	(330)
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b><u>2.395</u></b>	<b><u>659</u></b>	<b><u>(178)</u></b>
Quota di terzi	275	202	155
<b>Risultato d'esercizio di competenza del gruppo</b>	<b><u>2.120</u></b>	<b><u>457</u></b>	<b><u>(333)</u></b>

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO**

(migliaia di Euro)

	30.6.2004	31.12.2003	variazioni	30.6.2003
<b>A. Immobilizzazioni Nette</b>				
Immateriali	6.214	6.885	(671)	8.657
Materiali	21.597	21.971	(374)	22.369
Finanziarie	50.189	62.624	(12.435)	57.917
Totale	<b>78.000</b>	<b>91.480</b>	<b>(13.480)</b>	<b>88.943</b>
<b>B. Capitale d'esercizio</b>				
Rimanenze	8.611	46.513	(37.902)	55.641
Crediti commerciali	2.893	33.308	(30.415)	51.637
Debiti commerciali	(1.191)	(28.981)	27.790	(40.802)
Altre attività	36.273	29.005	7.268	18.750
Altre passività	(5.466)	(9.552)	4.086	(6.736)
Totale	<b>41.120</b>	<b>70.293</b>	<b>(29.173)</b>	<b>78.490</b>
<b>C. Capitale netto investito (A+B)</b>				
	<b>119.120</b>	<b>161.773</b>	<b>(42.653)</b>	<b>167.433</b>
<b>D. Patrimonio Netto</b>				
Quota gruppo	155.130	153.010	2.120	152.012
Quota terzi	8	2.309	(2.301)	2.262
Totale	<b>155.138</b>	<b>155.319</b>	<b>(181)</b>	<b>154.274</b>
<b>E. Fondi</b>				
Trattamento fine rapporto	231	230	1	279
Altri accantonamenti per rischi e oneri	8.185	8.761	(576)	12.223
Totale	<b>8.416</b>	<b>8.991</b>	<b>(575)</b>	<b>12.502</b>
<b>F. Indebitamento(+)/ Liquidità (-) netto</b>				
Disponibilità finanziarie	(59.424)	(26.485)	(32.939)	(43.343)
Debiti finanziari a breve	2.422	9.426	(7.004)	22.803
Attività finanziarie a medio lungo termine	-	-	-	-
Debiti finanziari a medio lungo termine	12.568	14.522	(1.954)	21.197
Totale	<b>(44.434)</b>	<b>(2.537)</b>	<b>(41.897)</b>	<b>657</b>
<b>G. Totale fonti (D+E+F)</b>				
	<b>119.120</b>	<b>161.773</b>	<b>(42.653)</b>	<b>167.433</b>

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA**

(migliaia di Euro)

	30.6.2004	31.12.2003	30.6.2003
<b><i>Debiti verso banche e soc. di leasing</i></b>			
Utilizzi aperture di credito in c/c	-	1.668	19.666
Quota corrente mutui	-	5.355	581
Quota corrente leasing	743	727	712
<b>Totale debiti verso banche e soc. di leasing a breve</b>	<b>743</b>	<b>7.750</b>	<b>20.959</b>
- Quota a m/l termine mutui	-	-	5.061
- Quota a m/l termine leasing	4.568	4.922	5.266
<b>Totale debiti verso banche a m/l</b>	<b>4.568</b>	<b>4.922</b>	<b>10.327</b>
<b>Totale indebitamento verso banche e soc. di leasing</b>	<b>5.311</b>	<b>12.672</b>	<b>31.286</b>
<b><i>Altri debiti finanziari</i></b>			
- Quota a breve prestito obbligazionario	1.600	1.600	1.600
- Quota a medio lungo del prestito obbligazionario	8.000	9.600	9.600
- Altri finanziamenti da terzi	79	76	1.340
<b>Totale altri debiti finanziari</b>	<b>9.679</b>	<b>11.276</b>	<b>12.540</b>
<b>Totale indebitamento finanziario lordo</b>	<b>14.990</b>	<b>23.948</b>	<b>43.826</b>
<b><i>Liquidità e titoli</i></b>			
Disponibilità liquide	(58.718)	(25.632)	(38.904)
Impieghi a pronti contro termine ed altri titoli	(706)	(853)	(4.439)
<b>Totale liquidità e titoli</b>	<b>(59.424)</b>	<b>(26.485)</b>	<b>(43.343)</b>
<b>Indebitamento (+) / Liquidità (-) netto</b>	<b>(44.434)</b>	<b>(2.537)</b>	<b>483</b>
Crediti finanziari verso collegate	(15.234)	(13.937)	-
Ratei e risconti di natura finanziaria	133	388	174
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(59.535)</b>	<b>(16.086)</b>	<b>657</b>

## **Situazione ed attività svolta dalle imprese del Gruppo**

Nel primo semestre del 2004 il Gruppo Alerion ha sostanzialmente portato a conclusione il programma di razionalizzazione societaria e cessione delle attività “non core”, come meglio descritto nel paragrafo ”Altri fatti di rilievo nel semestre”.

### Risultati e attività del semestre

Nel semestre in esame il Gruppo Alerion ha registrato un utile lordo complessivo di 2.395 migliaia di Euro (perdita netta di 178 migliaia di Euro nel primo semestre 2003), ed un utile lordo di competenza del Gruppo di 2.120 migliaia di Euro (perdita netta di 333 migliaia di Euro nel primo semestre 2003).

Tali risultati sono principalmente attribuibili a:

- realizzo dell’investimento a suo tempo effettuato nella Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A., che ha consentito di conseguire una plusvalenza di 3.217 migliaia di Euro a seguito della cessione a terzi di n. 2.280.000 azioni in portafoglio (pari all’1,52% del capitale sociale);
- cessione della maggior parte delle attività “non core” del settore immobiliare residuanti al 31.12.2003 e più precisamente:
  - partecipazione del 100% di Paolo Morassutti S.r.l., con conseguente realizzo di una plusvalenza di 237 migliaia di Euro;
  - partecipazione del 50,02% di Immobiliare Baccio Baldini S.r.l., con conseguente realizzo di una plusvalenza di 598 migliaia di Euro;
  - partecipazione del 100% di Fimi Real Estate S.r.l., con conseguente realizzo di una plusvalenza di 271 migliaia di Euro.
  - immobile sito a Roma in Via Mantova, con conseguente realizzo di una plusvalenza di 600 migliaia di Euro.

I ricavi sono stati pari a 35.406 migliaia di Euro (6.203 migliaia di Euro del primo semestre 2003), di cui 33.256 migliaia di Euro si riferiscono alla vendita di immobili e terreni (1.966 migliaia di Euro del primo semestre 2003), 1.629 migliaia di Euro a ricavi della gestione



immobiliare (2.014 migliaia di Euro del primo semestre 2003), 519 migliaia di Euro a ricavi di consulenza (1.479 migliaia di Euro del primo semestre 2003) e 2 migliaia di Euro ad altri ricavi (744 migliaia di Euro del primo semestre 2003) .

Si rileva che il risultato operativo non include le plusvalenze relative alle cessioni di partecipazioni (classificate tra gli altri proventi ed oneri) che a seguito della ormai quasi conclusa dismissione del patrimonio immobiliare sono destinate a rientrare nell'attività principale del gruppo.

Gli altri proventi e oneri hanno, infatti, registrato un saldo positivo di 4.491 migliaia di Euro a fronte di un saldo negativo di 145 migliaia di Euro del primo semestre 2003. Tale risultato positivo è principalmente ascrivibile alle plusvalenze da alienazioni delle citate partecipazioni.

I proventi finanziari al netto degli oneri sono stati di 538 migliaia di Euro.

Al 30 giugno 2004 la posizione finanziaria netta era positiva per 59.535 migliaia di Euro (ovvero 44.434 migliaia di Euro al netto dei crediti finanziari verso società collegate e dei ratei e risconti di natura finanziaria), rispetto ai 16.086 migliaia di euro della fine dello scorso esercizio; la variazione positiva è stata determinata soprattutto dagli incassi derivanti dalle citate cessioni.

La capogruppo Alerion Industries S.p.A. ha realizzato nel periodo ricavi per 188 migliaia di Euro (1.269 migliaia di Euro al 30 giugno 2003) - la differenza è principalmente attribuibile ad altri ricavi iscritti nella Semestrata al 30 giugno 2003 correlati all'utilizzo di un fondo rischi - determinando un risultato operativo negativo di 2.400 migliaia di Euro (negativo per 424 migliaia di Euro al 30 giugno 2003). I proventi ed oneri straordinari ammontano a 4.635 migliaia di Euro (13 migliaia di Euro al 30 giugno 2003) per effetto principalmente della cessione delle partecipazioni in IBI International Business Advisors Investment (IBI B.V.), Paolo Morassutti S.r.l., Fimi Real Estate S.r.l., Immobiliare Baccio Baldini S.r.l., Risanamento S.p.A. e Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. (B.I.M.).

L'effetto dei proventi straordinari netti di cui sopra ha consentito la realizzazione di un utile lordo pari a 490 migliaia di Euro (1.394 migliaia di Euro al 30 giugno 2003).

Più in particolare per i vari settori di attività:

### *Attività industriali*

Le risorse sono state fortemente impegnate nell'attività di riassetto operativo e finanziario della collegata Reno De Medici S.p.A., a favore della quale sono stati prestati servizi di consulenza per un corrispettivo di 198 migliaia di Euro nel semestre.

Nel corso del semestre, il Gruppo ha inoltre perseguito attivamente le proprie già annunciate strategie di posizionamento del settore dell'energia.

In relazione alla partecipazione del 45% nella società progetto Mirant Italia S.r.l (titolare di due progetti per la realizzazione di due centrali elettriche turbogas da 800 MW complessivi) - acquisita nel 2003 in partnership con la multiutility Ascopiave S.p.A. che detiene il rimanente 55% -, 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 da parte di Ascopiave S.p.A. di USD 3,3 milioni, la stessa Mirant Corp. ha rinunciato alle success fees precedentemente pattuite nel contratto di cessione. Conseguentemente Alerion Industries ha corrisposto l'importo di Euro migliaia 1.193 (controvalore in euro del 45% di USD 3,3 milioni), portando il valore della sua partecipazione a 3.782 migliaia di Euro (oltre a 3.554 migliaia di Euro a titolo di finanziamento per il concorso alle attività di sviluppo dei citati progetti). Il Gruppo, d'intesa col socio di maggioranza Ascopiave S.p.A., sta peraltro perseguendo la strada della valorizzazione dell'investimento effettuato, eventualmente anche tramite l'ingresso di altri partner industriali.

Come già comunicato al mercato, in data 10 maggio 2004, Alerion Industries aveva deliberato di sottoscrivere una quota dell'aumento di capitale offerto in opzione agli azionisti ed agli obbligazionisti da Enertad S.p.A. (società operante nel campo dell'energia e dell'ambiente e nella distribuzione di semilavorati in acciaio inox, quotata alla borsa di Milano).

L'impegno finanziario del Gruppo Alerion era stato fissato in massimi 50 milioni di Euro.

Tra Alerion Industries S.p.A., da un lato, e Fintad International S.A. e Tadfin S.p.A. (controllanti di Enertad S.p.A.) dall'altro, in data 10 maggio 2004 era stata contestualmente definita una intesa preliminare per effetto della quale le parti, ad aumento di capitale eseguito, avrebbero sottoscritto

un accordo parasociale in base al quale Alerion si riservava:

- ✓ 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.

Successivamente al 30 giugno 2004, Enertad ha finalizzato l'aumento di capitale in parola tramite l'emissione di n. 32.246.772 azioni ad un prezzo unitario di 2,3 Euro, per un controvalore complessivo di circa 74,2 milioni di Euro. Nell'ambito di tale operazione Alerion ha sottoscritto n. 13.842.932 azioni che, sommate a quelle già in portafoglio, portano la partecipazione totale a n. 16.493.204 azioni pari al 17,39% dei diritti di voto nel capitale di Enertad. L'esborso totale per l'acquisto dei diritti e la sottoscrizione del capitale è stato di 35.260 migliaia di Euro, finanziati con la liquidità disponibile. In data 10 agosto 2004 è stato infine perfezionato l'accordo parasociale tra Alerion Industries, Fintad International e Tadfin, nei termini sopradescritti.

In data 9 gennaio 2004 è stata, inoltre, acquisita per 500 migliaia di Euro una partecipazione pari al 4,4% circa del capitale di 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). 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.

#### *Attività Immobiliari*

Nel corso del semestre sono proseguite le attività volte alla dismissione del patrimonio immobiliare, anche tramite le cessioni delle società controllate che detenevano parte dello stesso.

In particolare sono state perfezionate le seguenti cessioni:

- partecipazione del 100% in Paolo Morassutti S.r.l., avvenuta il 31 marzo 2004 ad un prezzo di 300 migliaia di Euro, realizzando una plusvalenza consolidata di 237 migliaia di Euro;
- partecipazione del 50,02 % in Immobiliare Baccio Baldini S.r.l., avvenuta il 22 giugno 2004 ad un prezzo di 4.127 migliaia di Euro, realizzando una plusvalenza consolidata di 598 migliaia di Euro;
- partecipazione del 100% in Fimi Real Estate S.r.l., avvenuta il 30 giugno 2004 ad un prezzo di 373 migliaia di Euro, realizzando una plusvalenza consolidata di 271 migliaia di Euro. Con Fimi Real Estate è stato ceduto l'immobile di Roma, Via De Lollis ad un prezzo fissato pari a 20.570 migliaia di Euro, con l'accollo, da parte dell'acquirente, di un mutuo fondiario che gravava sull'immobile pari a 5.355 migliaia di Euro.
- cessione dell'immobile sito in Roma – Via Mantova ad un prezzo di 11.700 migliaia di Euro, con una plusvalenza di 600 migliaia di Euro.

Nel corso del primo semestre 2004 è inoltre proseguito, secondo i programmi, il piano di cessioni del portafoglio immobiliare di 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%). Peraltro, in data 30 luglio 2004, l'intera partecipazione detenuta in Noal Investimenti S.p.A., è stata ceduta a Norman 95 S.p.A. La cessione della partecipazione è avvenuta ad un prezzo di 1.861 migliaia di Euro, contro un valore di carico nel bilancio consolidato di 1.190 migliaia di Euro. Il pagamento di una quota del prezzo pari a 1.821 migliaia di Euro è stato dilazionato entro dicembre 2005. 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 migliaia di Euro. La valenza economica dell'operazione va vista tenendo conto degli ulteriori ricavi ad essa connessi: commissioni di intermediazione e prestazioni di servizi maturati tra il 2003 ed il 2004.

### Altre attività

Nell'area della consulenza sono stati registrati ricavi per 519 migliaia Euro; la controllata IBI S.p.A. sta operando sia su mandati di terzi, la cui conclusione è prevista nel secondo semestre dell'esercizio, sia a supporto delle attività del gruppo sugli investimenti portati a termine e sull'analisi di nuove opportunità.

### Altri fatti di rilievo del semestre

A parte le già citate operazioni sono da segnalare:

- 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 complessive 66.822 migliaia di Euro - della partecipazione in IBI B.V., con effetti economici 1° gennaio 2004. La componente di prezzo dovuta alla firma del contratto definitivo – pari a 66.622 migliaia di Euro – è stata compensata quanto a 64.345 migliaia di Euro con il debito di pari importo che Alerion Industries S.p.A. aveva nei confronti di IBI B.V.
- Si è proceduto inoltre alla cessione di n. 1.754.409 azioni di Risanamento S.p.A. (rappresentanti una parte dell'intero pacchetto posseduto da Alerion e corrispondenti al 0,64% del capitale sociale), avvenuta nel corso dei mesi di maggio e giugno ad un valore di 2.535 migliaia di Euro, con conseguente realizzazione di una plusvalenza consolidata pari a 79 migliaia di Euro.

## Struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo

Le partecipazioni al netto dei fondi ammontano a 50.189 migliaia di Euro (62.624 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003; 57.917 migliaia di Euro al 30 giugno 2003). La voce accoglie investimenti in società quotate per 46.903 migliaia di Euro, iscritti al costo di acquisto, eventualmente rettificato in diminuzione nell'ipotesi di perdita permanente di valore in linea con i principi contabili di riferimento.

Il raffronto tra il loro valore di carico complessivo e le relative quotazioni di borsa al 30 giugno 2004 e quelle alla data di stesura della presente relazione (7 settembre 2004) si desume dal prospetto che segue:

Partecipazioni	valore di carico al 30.06.2004	valore di mercato al 30.06.2004	valore di mercato al 07.09.2004	differenza su 30.06.2004	differenza su 07.09.2004
Reno De Medici S.p.A.	36.043	42.536	40.256	6.493	4.213
Enertad S.p.A.	9.802	9.143	8.110	( 659)	( 1.692)
Risanamento S.p.A.	1.058	1.127	42 <sup>(1)</sup>		
<b>Totale</b>	<b>46.903</b>	<b>52.806</b>	<b>48.408</b>	<b>5.835</b>	<b>2.521</b>

(1) per gli assets presenti al 30 giugno 2004, ma ceduti alla data di valutazione, il valore esposto rappresenta il margine realizzato nella cessione.

Relativamente alla partecipazione in Enertad, si rileva che le minusvalenze sovra esposte non hanno natura permanente, anche in base ai programmi di sviluppo annunciati e già avviati dalla società.

Inoltre, la partecipazione da parte di Alerion Industries all'aumento di capitale Enertad, perfezionato nello scorso agosto, ha determinato una significativa riduzione del valore medio di carico delle azioni in portafoglio. Se le n. 2.650.272 in portafoglio al 30 giugno 2004 venissero valorizzate al costo medio di acquisto risultante dopo l'aumento di capitale, il loro valore contabile ammonterebbe, infatti, a 7.273 migliaia di Euro, ossia ampiamente al di sotto del valore di mercato.

La partecipazione in Risanamento S.p.A. residuante al 30 giugno 2004 è stata interamente ceduta nel corso del mese di luglio, permettendo di realizzare una plusvalenza lorda in linea con quella indicata al 30 giugno 2004.

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

All'interno del Gruppo sussistono rapporti di natura finanziaria e/o di prestazione di servizi di natura amministrativa e commerciale ed altre prestazioni fra la Capogruppo e le imprese controllate.

#### **Rapporti con imprese controllate, collegate e parti correlate**

Crediti e debiti verso imprese collegate e parti correlate

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Crediti</b>	<b>Debiti</b>
Verso imprese collegate (finanziari):		
- Noal Investimenti S.p.A.	6.466	-
- Giugno Due 87 S.r.l.	5.214	-
- Mirant Italia S.r.l.	3.554	-
	<b>15.234</b>	<b>-</b>
Verso imprese collegate (commerciali):		
- Noal Investimenti S.p.A.	178	-
- Giugno Due 87 S.r.l.	1.320	-
- Reno De Medici S.p.A.	198	-
	<b>1.696</b>	<b>-</b>
Verso parti correlate:		
- Paolo Morassutti S.r.l.		19
- Sercon S.A.	-	20
	<b>-</b>	<b>39</b>
<b>Totale</b>	<b>16.930</b>	<b>39</b>

## Rapporti con imprese controllate, collegate e parti correlate

Ricavi e costi verso imprese collegate e parti correlate

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Ricavi</b>	<b>Costi</b>
Verso imprese collegate:		
- Noal Investimenti S.p.A.	30	-
- Giugno Due 87 S.r.l.	60	-
- Reno De Medici S.p.A.	198	-
	<b>288</b>	-
Verso imprese collegate (proventi ed oneri):		
- Noal Investimenti S.p.A.	-	-
- Giugno Due 87 S.r.l.	199	-
- Mirant Italia S.r.l.	55	-
	<b>254</b>	-
Verso parti correlate:		
- Demas S.A.	300	
- Sercon S.A.	-	61
	<b>300</b>	<b>61</b>
<b>Totale</b>	<b>842</b>	<b>61</b>

### **Adeguamento dello statuto alle disposizioni di riforma del diritto societario introdotte dal D. lgs. n. 6/2003 e successive integrazioni.**

Con riferimento alle disposizioni introdotte – in attuazione alla Legge 3 ottobre 2001, n. 366 “*DELEGA AL GOVERNO PER LA RIFORMA DEL DIRITTO SOCIETARIO*” – dal Decreto legislativo 17 gennaio 2003 n. 6 e successive modificazioni, entrato in vigore il 1° gennaio 2004, è stata convocata per i giorni 24 settembre (1<sup>a</sup> convocazione) e 27 settembre (2<sup>a</sup> convocazione) pp.vv. l’assemblea straordinaria per deliberare in merito alla:

- modifica e/o integrazione dei seguenti articoli: 2, 5, 6, 7, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 16, 17, 18, 19, 20, 21;
- soppressione dell’articolo 15 ed introduzione di un nuovo articolo 20, con conseguente rinumerazione degli articoli da 16 a 20.



Tale proposta è volta principalmente al recepimento di quanto disciplinato dalla recente riforma del diritto societario ex D. lgs. n. 6 del 17 gennaio 2003, nonché consente di avvalersi delle opportunità offerte dalla riforma, nell'ottica di una maggiore autonomia statutaria.

Altre modifiche, alcune di carattere meramente formale, tra cui anche la rinumerazione di alcuni articoli, vengono proposte al fine di una armonizzazione di quanto disciplinato nello Statuto medesimo.

Lo statuto adottato mantiene peraltro, in particolare per esigenze di continuità rispetto al modello di corporate governance già attuato dalla società anche con riferimento alle disposizioni del codice di autodisciplina delle società quotate, l'attuale sistema cd. "tradizionale" di governance, caratterizzato dal Consiglio di Amministrazione, dal Collegio Sindacale e dalla Società di revisione, alla quale è affidata anche la funzione di controllo contabile, in osservanza al combinato disposto degli articoli 2409 bis del codice civile e 155 e successivi del D. lgs. n. 58/98.

### **Informativa in materia di Corporate Governance**

In data 27 luglio 2004, il Consiglio di Amministrazione di Alerion Industries ha deliberato di istituire il Comitato per il Controllo Interno ed il Comitato per la Remunerazione ed i Piani di Stock Options.

Sono stati nominati membri del Comitato per il Controllo Interno: Michelangelo Canova (Consigliere non esecutivo), Alessandro Crosti e Matteo Tamburini (Consiglieri non esecutivi ed indipendenti). Quale Preposto al Controllo Interno è stato nominato il dott. Ambrogio Rossi.

Sono stati nominati membri del Comitato per la Remunerazione ed i Piani di Stock Options: Gastone Colleoni (Consigliere esecutivo), Michelangelo Canova (Consigliere non esecutivo) ed Ettore Gotti Tedeschi (Consigliere non esecutivo ed indipendente).

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

Nel secondo semestre, il Gruppo porterà avanti il programma concernente la valorizzazione del portafoglio partecipazioni industriali, secondo le linee già comunicate.

Verrà proseguito, inoltre, il piano di cessioni degli assets immobiliari, a valori sostanzialmente in linea con quelli di carico.

In funzione della favorevole chiusura di operazioni in corso, anche l'attività di consulenza dovrebbe consentire il realizzo di ricavi significativi.

## **Controversie legali**

### ***Vertenze legali della capogruppo***

E' tuttora pendente il giudizio con cui il Fallimento Unifly Express S.p.A. 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 Mc Donnell Douglas Corporation U.S.A., nonché della responsabilità di Pacchetti S.p.A. per il danno che sarebbe stato subito da Unifly Express S.p.A. per la asserita sottrazione di tali diritti e che avrebbe concorso a causare la 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 US \$ 27,2 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 milioni di Euro, e quella di revoca per US \$ 27,2 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 per Alerion. La causa, inizialmente rinviata dal Giudice all'udienza del 10 marzo 2004 per le precisazioni delle conclusioni, è stata successivamente rinviata, d'intesa con la controparte, al 7 luglio 2004, per gli stessi incombenti, e ciò affinché, gli organi fallimentari, contattati in tal senso, valutassero la possibilità di una composizione bonaria della vertenza.

Attualmente, sfumata la possibilità di comporre bonariamente la vicenda, tutte le parti processuali hanno precisato le conclusioni; il giudice, a causa dei problemi di carico di ruolo, non ha, però, trattenuto la causa in decisione, rinviando la stessa al 18 ottobre 2004.

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 US \$ 27,2 milioni di cui sopra.

Il Tribunale, pronunciandosi con sentenza, da un lato ha ritenuto irrevocabile il pagamento di

\$ 20,4 milioni poiché avvenuto antecedentemente al c.d. periodo sospetto, dall'altro ha considerato astrattamente revocabile il pagamento di \$6,7 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 da parte di McDonnell Douglas Corporation dello stato di insolvenza.

La vicenda interessa Alerion Industries perché la Pacchetti aveva rilasciato, prima del verificarsi del fallimento di Unifly, una manleva a McDonnell Douglas Corporation da questa successivamente esibita contro Pacchetti.

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 US \$ 6,7 milioni, in luogo di US \$ 27,2 milioni, pretesi dal Fallimento, appare limitare l'ammontare potenziale della controversia fra Pacchetti e Unifly di cui sopra.

Per quanto attiene i giudizi per risarcimento danni promossi dal Fallimento Edirel e da Lloyd Nazionale S.p.A. contro Pacchetti S.p.A. (oggi Alerion Industries S.p.A.) per pretese differenze patrimoniali nella vendita delle partecipazioni assicurative, va rilevato che è intervenuta una transazione per Euro 0,69 milioni, in luogo, come indicato nelle precedenti relazioni, di una passività teorica stimata in 57,3 milioni di Euro e di una passività possibile massima stimata in 6,1 milioni di Euro. L'operatività della citata transazione è subordinata al rilascio di tutte le autorizzazioni occorrenti. Allo stato, l'accordo transattivo è stato sottoscritto da tutti i soggetti coinvolti, e si attende, per dare inizio ai pagamenti, esclusivamente il rilascio dell'autorizzazione da parte dell'ISVAP.

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 accolto la domanda svolta in via subordinata da Alerion, condannando Palazzo Torlonia al pagamento dell'importo di Euro 3,1 milioni, oltre interessi.

Palazzo Torlonia S.p.A. ha proposto appello, richiedendo, tra l'altro, la sospensione della provvisoria esecutività della sentenza di primo grado.

E' stata, tuttavia, attivata da Alerion la procedura esecutiva, attraverso la notifica dell'atto di precetto.

Allo stato, il Giudice ha sospeso la provvisoria esecutività della sentenza e la causa è stata rinviata all'udienza collegiale del 27 settembre 2006.

In bilancio è rappresentato al riguardo un credito di Euro 3,7 milioni ed il relativo fondo imputato direttamente ad azzeramento del credito.

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). Stante lo sviluppo dei procedimenti i legali ritengono positivi gli esiti delle vertenze e comunque ben lontani dalle richieste di controparte.

Esiste un giudizio promosso nei confronti di Alerion Industries S.p.A. per il riconoscimento di provvigioni per asserite attività di mediazione (1,1 Euro/milioni). Il rischio connesso è ritenuto pressoché inesistente dai nostri legali, anche in considerazione del rigetto, da parte del Giudice, delle istanze istruttorie di controparte.

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.

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 Euro 4.080 mila, pur nella relativa incertezza sugli esiti finali delle controversie.

### ***Vertenze legali delle società partecipate***

#### **Alerion Real Estate S.p.A. (già Sarni S.p.A.)**

E' in corso un procedimento attivo fra il Comune di Torino, inquilino moroso, e la Fondazione ENASARCO, al fine del recupero da parte di Alerion Real Estate S.p.A delle somme già corrisposte ad ENASARCO a titolo di rimborso del reddito garantito. E' stata già pronunciata sentenza di primo grado di condanna del Comune di Torino al pagamento della somma

complessiva di Euro 0,5 milioni. Pende Appello ma si sta definendo un accordo transattivo in linea con i crediti esposti in bilancio.

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 Euro 16,0 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. I ricorsi per l'Ilor e l'Irpeg di Alerion Real Estate S.p.A. sono stati accolti dalla Commissione Tributaria Provinciale. Gli amministratori, sentito il parere dei legali della società e alla luce dell'inconsistenza dei rilievi mossi, ritengono che l'intera vicenda si debba risolvere positivamente.

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

Per pretese di reddito garantito a seguito di una cessioni di immobile, è in corso un procedimento fra l'ENPAM e Paolo Morassutti S.r.l.. Il Giudice di primo grado ha pronunciato la sentenza con la quale, accogliendo le ragioni di Paolo Morassutti, ha dichiarato dovuto all'ENPAM l'importo di Euro 0,27 milioni in luogo della richiesta di controparte di 0,7 milioni di Euro. Paolo Morassutti ha provveduto al pagamento della suindicata sentenza.

Attualmente pende Appello; la prossima udienza è prevista per il giorno 19 ottobre 2004.

La società non fa più parte del Gruppo Alerion, essendo stata ceduta; rimane in essere l'impegno di indennizzo assunto da Alerion nei confronti della cessionaria per eventuali sopravvenienze negative derivanti dal contenzioso pregresso alla cessione e per le quali i fondi accantonati non siano capienti.

Parimenti, eventuali sopravvenienze attive derivanti dal contenzioso pregresso alla cessione saranno di esclusiva spettanza di Alerion Industries.

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.

## **Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2004**

Per quanto riguarda l'investimento in Enertad S.p.A. e la cessione della partecipazione in Noal Investimenti S.p.A., si rimanda a quanto già detto in precedenza nel paragrafo sui risultati ed attività nel semestre.

Nel corso del mese di luglio si è proceduto alla cessione di residue n. 755.591 azioni Risanamento S.p.A. ad un valore lordo di 1.100 migliaia di Euro, con conseguente realizzazione di una plusvalenza consolidata pari a 42 migliaia di Euro.

In data 20 luglio 2004, la controllata Alerion Real Estate S.p.A. ha siglato il preliminare riguardante la cessione dell'immobile sito in Via Costamagna 87 – Roma a RO.GI S.r.l., per un corrispettivo di complessivi 760 migliaia di Euro (di cui 100 migliaia di Euro già corrisposti), sostanzialmente allineato al valore di carico. L'atto di compravendita è previsto entro il 30 settembre 2004.

In data 5 agosto 2004, la controllata Immobiliare Casalboccone S.r.l. ha raggiunto una intesa per la cessione dei terreni di proprietà per complessivi 140.000 mq circa a Immobiliare Costruzioni IMM.CO. S.r.l., per un corrispettivo di complessivi 2.000 migliaia di Euro (sostanzialmente in linea con il valore di carico), di cui 200 migliaia di Euro già corrisposti.

L'atto di compravendita è previsto entro il 30 settembre 2004.

In data 13 settembre 2004, in un momento immediatamente successivo all'approvazione della presente relazione semestrale, il Consiglio di Amministrazione di Alerion Industries S.p.A. procederà all'aumento del capitale sociale ai sensi dell'art. 2443 c.c. al servizio dell'emissione di warrant gratuiti e non cedibili, a valere sulla delega conferita dall'assemblea straordinaria del 20 dicembre 2002.

Poiché al momento della redazione della presente relazione semestrale non sono ancora stati formalizzati tutti gli elementi dell'operazione, se ne darà separata informazione, sempre nel rispetto della vigente normativa in materia.

**Bilancio consolidato al 30 Giugno 2004**

STATO PATRIMONIALE - BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2004

(migliaia di Euro)

	<u>30/06/2004</u>	<u>31/12/2003</u>	<u>30/06/2003</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	1.836	2.104	2.751
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	762	814	-
3) diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere di ingegno	212	27	3
7) altre	84	146	302
8) differenze da consolidamento	<u>3.320</u>	<u>3.794</u>	<u>5.601</u>
	6.214	6.885	8.657
<b>II) Immobilizzazioni materiali:</b>			
1) terreni e fabbricati	21.386	21.728	22.169
2) impianti e macchinario	3	38	52
3) attrezzature industriali e commerciali	<u>208</u>	<u>205</u>	<u>148</u>
	21.597	21.971	22.369
<b>III) Immobilizzazioni finanziarie:</b>			
1) partecipazioni in:			
b) imprese collegate	36.043	36.910	35.720
d) altre imprese	3.286	2.747	-
3) altri titoli	<u>10.860</u>	<u>22.967</u>	<u>22.197</u>
	50.189	62.624	57.917
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<u><u>78.000</u></u>	<u><u>91.480</u></u>	<u><u>88.943</u></u>



	<u>30/06/2004</u>	<u>31/12/2003</u>	<u>30/06/2003</u>
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I) Rimanenze:			
4) prodotti finiti e merci			
a) terreni destinati alla vendita	2.056	2.056	2.016
b) immobili destinati alla vendita	<u>6.555</u>	<u>44.457</u>	<u>53.625</u>
	8.611	46.513	55.641
II) Crediti:			
1) verso clienti	2.893	33.308	51.637
3) verso imprese collegate			
- esigibili entro l'esercizio successivo	16.930	10.332	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	5.014	-
4-bis) crediti tributari			
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.516	3.945	2.050
- esigibili oltre l'esercizio successivo	1.705	1.622	3.921
4-ter) imposte anticipate			
- esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	104	104	-
5) verso altri			
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.858	3.799	11.634
- esigibili oltre l'esercizio successivo	<u>9.002</u>	<u>1.307</u>	<u>836</u>
	34.008	59.431	70.078
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:			
2) partecipazioni in imprese collegate	4.972	2.589	-
6) altri titoli	<u>706</u>	<u>853</u>	<u>4.439</u>
	5.678	3.442	4.439
IV) Disponibilità liquide:			
1) depositi bancari e postali	58.706	25.624	38.899
3) denaro e valori in cassa	<u>12</u>	<u>8</u>	<u>5</u>
	58.718	25.632	38.904
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	<u>107.015</u>	<u>135.018</u>	<u>169.062</u>
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI			
1) ratei attivi	4	43	136
2) risconti attivi	<u>182</u>	<u>250</u>	<u>173</u>
	186	293	309
TOTALE ATTIVO	<u>185.201</u>	<u>226.791</u>	<u>258.314</u>

	<u>30/06/2004</u>	<u>31/12/2003</u>	<u>30/06/2003</u>	
<b>PASSIVO</b>				
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>				
I	Capitale	148.042	148.042	148.042
II	Riserva da sovrapprezzo azioni	4.604	4.604	4.604
III	Riserve da rivalutazione	-	-	-
IV	Riserva legale	683	633	633
V	Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-	-
VI	Riserve statutarie	-	-	-
VII	Altre riserve:			
	a) Riserva di consolidamento di gruppo	-	-	(2.570)
	b) Altre riserve	1.833	1.833	1.636
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	(2.152)	(2.559)	
IX	Utile (perdita) del periodo	2.120	457	(333)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA</b>		<u>155.130</u>	<u>153.010</u>	<u>152.012</u>
X	Capitale e riserve di terzi	14	2.107	2.107
XI	Utile (perdita) del periodo di terzi	(6)	202	155
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>		<u>155.138</u>	<u>155.319</u>	<u>154.274</u>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI:</b>				
	2) per imposte, anche differite	3.953	4.376	5.189
	3) altri	4.232	4.385	7.034
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)</b>		<u>8.185</u>	<u>8.761</u>	<u>12.223</u>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>		231	230	279
<b>D) DEBITI:</b>				
	1) obbligazioni:			
	- esigibili entro l'esercizio successivo	1.600	1.600	1.774
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	8.000	9.600	9.600
	3) debiti verso soci per finanziamenti	-	-	-
	4) debiti verso banche:			
	- esigibili entro l'esercizio successivo	-	7.023	20.247
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	5.061
	5) debiti verso altri finanziatori:			
	- esigibili entro l'esercizio successivo	822	803	782
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	4.568	4.922	6.536
	6) acconti	225	909	564
	7) debiti verso fornitori:			
	- esigibili entro l'esercizio successivo	966	28.072	40.238
	12) debiti tributari:			
	- esigibili entro l'esercizio successivo	2.638	2.791	486
	13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza:			
	- esigibili entro l'esercizio successivo	77	178	130
	14) altri debiti			
	- esigibili entro l'esercizio successivo	1.068	4.529	4.590
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	1.425	1.390	1.023
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>		<u>21.389</u>	<u>61.817</u>	<u>91.031</u>

	<u>30/06/2004</u>	<u>31/12/2003</u>	<u>30/06/2003</u>
E) RATEI E RISCONTI			
1) ratei passivi	237	578	248
2) risconti passivi	21	86	259
TOTALE PASSIVO	<u>185.201</u>	<u>226.791</u>	<u>258.314</u>

#### CONTI D'ORDINE

FIDEJUSSIONI E GARANZIE RICEVUTE DA TERZI	1.670	24.196	47.629
FIDEJUSSIONI ED ALTRE GARANZIE PRESTATE:			
- nell'interesse di imprese controllate	6.694	40.081	45.075
- nell'interesse di imprese collegate	11.499	11.499	-
- nell'interesse di altre imprese	4.115	4.280	39.977
TOTALE GARANZIE RILASCIATE	<u>22.308</u>	<u>55.860</u>	<u>85.052</u>
ALTRI CONTI D'ORDINE			
- titoli di terzi a cauzione	-	-	-
- impegni per canoni leasing	-	-	-
- titoli in pegno	-	-	-
- altri	2.217	10.088	-
TOTALE ALTRI CONTI D'ORDINE	<u>2.217</u>	<u>10.088</u>	<u>-</u>
TOTALE CONTI D'ORDINE	<u>26.195</u>	<u>90.144</u>	<u>132.681</u>

		<u>30/06/2004</u>	<u>31/12/2003</u>	<u>30/06/2003</u>
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO				
A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
1)	ricavi delle vendite e delle prestazioni	35.404	20.836	5.459
2)	variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(575)	(1.357)	(747)
5)	altri ricavi e proventi con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	2	3.115	744
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)		<u>34.831</u>	<u>22.594</u>	<u>5.456</u>
B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
6)	per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	-	-
7)	per servizi	2.454	6.045	2.639
8)	per godimento beni di terzi	103	250	83
9)	per il personale:			
a)	salari e stipendi	620	1.814	813
b)	oneri sociali	191	494	257
c)	trattamento di fine rapporto	36	92	48
d)	trattamento di quiscenza e simili	-	-	-
e)	altri costi	95	45	21
10)	ammortamenti e svalutazioni:			
a)	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	799	1.564	976
b)	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	382	816	286
c)	altre svalutazione delle immobilizzazioni	-	-	-
d)	svalutazione dei crediti compresi nell' attivo circolante e delle disponibilità liquide	489	596	237
11)	variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	31.670	9.096	578
12)	accantonamenti per rischi	100	-	-
14)	oneri diversi di gestione	518	800	798
TOTALE COSTO DELLA PRODUZIONE (B)		<u>37.457</u>	<u>21.612</u>	<u>6.736</u>
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)		(2.626)	982	(1.280)

	<u>30/06/2004</u>	<u>31/12/2003</u>	<u>30/06/2003</u>
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
15) proventi da partecipazioni:			
b) da imprese collegate	-	57	36
d) credito d'imposta su dividendi	-	-	2.173
16) altri proventi finanziari:			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-	2.173	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	-	165	112
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	436	103	-
d) proventi diversi dai precedenti:	523	1.116	686
17) interessi e altri oneri finanziari verso:			
g) oneri diversi	(421)	(1.521)	(713)
17-bis) utili e perdite su cambi		(1.231)	40
DIFFERENZA TRA PROVENTI ED ONERI FINANZIARI (15+16-17+-17 bis)	<u>538</u>	<u>862</u>	<u>2.334</u>

	<u>30/06/2004</u>	<u>31/12/2003</u>	<u>30/06/2003</u>
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
18) rivalutazioni:			
a) di partecipazioni non consolidate	-	1.150	-
19) svalutazioni:			
a) di partecipazioni non consolidate	(8)	(500)	(500)
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-	(257)
TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19)	<u>(8)</u>	<u>650</u>	<u>(757)</u>
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
20) proventi straordinari:			
a) plusvalenze da alienazione immobilizzazioni	4.406	51	-
b) altri proventi e sopravvenienze	397	329	145
21) oneri straordinari:			
a) minusvalenze da alienazione immobilizzazioni	(12)	-	-
b) imposte relative ad esercizi precedenti	-	(122)	(52)
c) altri oneri e sopravvenienze	(300)	(476)	(238)
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)	<u>4.491</u>	<u>(218)</u>	<u>(145)</u>
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)	2.395	2.276	152
22) imposte sul reddito dell'esercizio:			
a) correnti	-	(1.346)	(553)
b) differite	-	(375)	223
c) anticipate	-	104	-
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	<u>2.395</u>	<u>659</u>	<u>(178)</u>
23) Utile (perdita) di pertinenza di terzi	275	202	155
UTILE (PERDITA) DI GRUPPO	<u>2.120</u>	<u>457</u>	<u>(333)</u>

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

### **BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2004**

#### **NOTA INTEGRATIVA**

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

I dati riportati sono espressi in migliaia di Euro salvo dove diversamente indicato.

Le voci di stato patrimoniale e di conto economico consolidati dei periodi e degli esercizi precedenti, ove necessario, sono state opportunamente riclassificate onde renderle raffrontabili con quelle della situazione economica e patrimoniale consolidata.

Le voci non menzionate hanno saldo zero nel periodo in corso e nei precedenti.

#### **1. CONTENUTO E FORMA DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE ED ECONOMICA CONSOLIDATA**

La situazione patrimoniale ed economica consolidata infrannuale al 30 giugno 2004 è stata redatta in conformità alle norme introdotte dal decreto legislativo 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.

La situazione patrimoniale ed economica consolidata infrannuale è desunta dalle situazioni contabili della controllante e delle partecipate chiuse al 30 giugno 2004 predisposte dai rispettivi Consigli di Amministrazione o dagli Amministratori.

Ove necessario, dette situazioni contabili sono state rettificate per stornare poste di carattere fiscale e per riflettere principi contabili di Gruppo uniformi.

A partire dal 2004 il Gruppo Alerion presenta il risultato del 1° semestre al lordo delle imposte del periodo, delle rettifiche e degli accantonamenti operati esclusivamente in applicazione di norme tributarie come consentito dal regolamento CONSOB n. 11971 del 14/5/1999 e successive modifiche/integrazioni. Non sono state conteggiate nel semestre le imposte differite attive e passive derivanti dall'applicazione del principio contabile relativo alle imposte sul reddito.

## **2. CRITERI DI CONSOLIDAMENTO**

Le situazioni contabili delle imprese incluse nell'area di consolidamento, in linea con quanto effettuato in sede di stesura dei bilanci di fine esercizio, 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 ad avviamento qualora ne sussistano i presupposti;
  - se negativa, alla voce riserva di consolidamento;
- b. nella situazione patrimoniale ed economica consolidata sono stati eliminati i reciproci rapporti di credito e di debito, nonché i costi e i ricavi relativi a rapporti economici intercorsi fra le società del Gruppo;
- c. le quote di patrimonio netto e dei risultati dell'esercizio delle imprese consolidate, di competenza di Azionisti terzi, sono state esposte 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 nell'area di consolidamento al 30 giugno 2004 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 Casalboscone S.r.l.	273	-	94,93	Alerion Real Estate S.p.A.
IBI S.p.A.	1.000	98,00	2,00	IBI Corporate Finance B.V.
IBI Corporate Finance B.V.	45	100,00	-	
Copernico S.A.	103	99,50	0,50	IBI Corporate Finance B.V.

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 in Amsterdam "Rivierstaete Building" Amsteldijk 166 e di Copernico S.A. che aveva sede in Lussemburgo rue G. Kroll 3.

### 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
Fimi Real Estate S.r.l.	30/6/2004
Immobiliare Baccio Baldini S.r.l.	22/6/2004

Relativamente alle società Immobiliare Baccio Baldini S.r.l. e Fimi Real Estate S.r.l., il relativo conto economico è stato consolidato, sino alla data di cessione, con il metodo dell'integrazione globale.

## 5. CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri applicati nella valutazione delle voci della situazione patrimoniale ed economica consolidata sono coerenti con quelli utilizzati nel precedente esercizio e nella precedente relazione semestrale.

In particolare sono stati adottati, per ciascuna delle categorie di beni che seguono, i criteri di valutazione esplicitati ad ognuna di esse:

### 5.1. Immobilizzazioni immateriali

#### 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.

#### 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 e ammortizzati in funzione dell'utilità economica del progetto o dell'attività a cui si riferiscono.

#### 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.

### 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**

### 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.

### 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 normalmente coincidente con le aliquote ordinarie stabilite con D.M. 31 dicembre 1988, ridotte del 50% nel primo anno di utilizzo. L'applicazione delle aliquote fiscali ordinarie, proporzionali alla durata dell'utilizzo, è stata ritenuta corretta in relazione alle esigenze di ammortamento sistematico dei cespiti.

## **5.3. Immobilizzazioni finanziarie**

### Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese collegate sono valutate a patrimonio netto. Le altre partecipazioni di minoranza sono valutate al loro costo di acquisizione, ad eccezione di quelle per le quali si è

constatata una consistente e duratura diminuzione di valore, che pertanto vengono svalutate provvedendo in tal caso all'indicazione della loro svalutazione nella voce 19 del conto economico.

### Titoli

Sono costituiti da investimenti minoritari in Titoli di società quotate presso mercati regolamentati e sono iscritti al costo di acquisto eventualmente rettificato in diminuzione, nell'ipotesi di perdita permanente di valore.

#### **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. Le svalutazioni effettuate sono riconteggiate ed il costo originario ripristinato qualora vengano meno le ragioni che le avevano determinate.

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 presumibile valore di realizzo, eventualmente rettificato da un fondo svalutazione qualora tale valore non coincida con il valore nominale.

#### **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 dall'andamento di mercato.

## **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. Debiti tributari ed imposte prepagate**

Come già citato, a partire dal 2004 il Gruppo Alerion presenta il risultato del 1° semestre al lordo delle imposte del periodo, delle rettifiche e degli accantonamenti operati esclusivamente in applicazione di norme tributarie come consentito dal regolamento CONSOB n. 11971 del 14/5/1999 e successive modifiche/integrazioni. Non sono conteggiate per il periodo le imposte differite attive e passive derivanti dall'applicazione del principio contabile relativo alle imposte sul reddito.

Per quanto riguarda le situazioni di confronto al 31.12.2003 e al 30.6.2003 è stato applicato il principio contabile n. 25, che prevede che le passività per imposte differite si rilevino nella voce "fondo per imposte" e le attività per imposte anticipate, nella voce "altri crediti". Le imposte differite o anticipate sono state 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 state registrate se il loro recupero è ragionevolmente certo.

### **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. 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.

### **5.14. Altre informazioni**

Il settore nel quale opera il Gruppo, i fatti avvenuti nel primo semestre del 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**

## **6. IMMOBILIZZAZIONI**

Al 30 giugno 2004 sono iscritte immobilizzazioni nette per 78.000 migliaia di Euro (91.480 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003), con una variazione in diminuzione di 13.480 migliaia di Euro.

## 6.1. Immobilizzazioni immateriali

Al 30 giugno 2004 ammontano a 6.214 migliaia di Euro (6.885 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003), con una variazione in diminuzione di 671 migliaia di Euro.

<b>Immobilizzazioni Immateriali</b>	Costi di impianto	Costi di ricerca e sviluppo	Brevetti ed opere d'ingegno	Differenza di consolidamento	Altre immob. immateriali	Totale
<b>Valore netto al 31 dicembre 2003</b>	<b>2.104</b>	<b>814</b>	<b>27</b>	<b>3.794</b>	<b>146</b>	<b>6.885</b>
<b>Riclassifiche</b>			<b>121</b>		<b>(121)</b>	<b>0</b>
<b>Incrementi del periodo:</b>						
- Altri incrementi	13	7	89	0	82	191
<b>Totale incrementi del periodo</b>	<b>13</b>	<b>7</b>	<b>89</b>	<b>0</b>	<b>82</b>	<b>191</b>
<b>Decrementi del periodo:</b>						
- Variazione netta dell'area di consolidamento	(3)					(3)
- Ammortamenti	(277)		(25)	(474)	(23)	(799)
- Altri decrementi	(1)	(59)				(60)
<b>Totale decrementi del periodo</b>	<b>(281)</b>	<b>(59)</b>	<b>(25)</b>	<b>(474)</b>	<b>(23)</b>	<b>(862)</b>
<b>Valore netto al 30 giugno 2004</b>	<b>1.836</b>	<b>762</b>	<b>212</b>	<b>3.320</b>	<b>84</b>	<b>6.214</b>

<b>Immobilizzazioni Immateriali</b>	Costi di impianto	Costi di ricerca e sviluppo	Brevetti ed opere d'ingegno	Differenza di consolidamento	Altre immob. immateriali	Totale
Valore lordo al 30.06.04	2.773	762	242	4.743	187	8.707
Fondo ammortamento al 30.06.04	(937)	0	(30)	(1.423)	(103)	(2.493)
	<b>1.836</b>	<b>762</b>	<b>212</b>	<b>3.320</b>	<b>84</b>	<b>6.214</b>

### 6.1.1 Costi di impianto ed ampliamento

Ammontano a 1.836 migliaia di Euro (2.104 migliaia di Euro 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. Nel semestre registrano una variazione in diminuzione di 268 migliaia di Euro (al netto degli ammortamenti).

### 6.1.2 Costi di ricerca e sviluppo

Ammontano a 762 migliaia di Euro (814 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003). Sono costituiti dai costi sostenuti a fronte degli studi di fattibilità relativi ad un campo eolico ed all'acquisto dei diritti di misura relativi a stazioni anemometriche disposte nel comune di Muro Lucano – Potenza per la valutazione della producibilità di energia elettrica.

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 212 migliaia di Euro (27 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003): riguardano le spese sostenute per l'acquisizione di software, al netto dei relativi ammortamenti.

### 6.1.4 Differenze di consolidamento

Ammontano a 3.320 migliaia di Euro (3.794 migliaia di Euro 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 474 migliaia di Euro. L'avviamento è riferibile alle future aspettative reddituali delle società acquisite.

### 6.1.5 Altre immobilizzazioni immateriali

Ammontano a 84 migliaia di Euro (146 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003); presentano una variazione in diminuzione di 62 migliaia di Euro.



## 6.2. Immobilizzazioni materiali

Al 30 giugno 2004 ammontano a 21.597 migliaia di Euro al netto dei relativi fondi ammortamento (21.971 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003), con una variazione in diminuzione di 374 migliaia di Euro.

<b>Immobilizzazioni Materiali</b>	Fabbricati e terreni	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Totale
Valore di carico	23.045	291	951	24.287
Fondo ammortamento	(1.317)	(253)	(746)	(2.316)
<b>Valore netto al 31 dicembre 2003</b>	<b>21.728</b>	<b>38</b>	<b>205</b>	<b>21.971</b>
<b>Riclassifiche</b>		<b>(35)</b>	<b>35</b>	<b>0</b>
<b>Incrementi del periodo:</b>				
- Altri incrementi	3	0	4	7
<b>Totale incrementi del periodo</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>7</b>
<b>Decrementi del periodo:</b>				
- Ammortamenti	(345)	(1)	(36)	(382)
- Altri decrementi	0	0	0	0
<b>Totale decrementi del periodo</b>	<b>(345)</b>	<b>(1)</b>	<b>(36)</b>	<b>(382)</b>
<b>Valore netto al 30 giugno 2004</b>	<b>21.386</b>	<b>3</b>	<b>208</b>	<b>21.597</b>

<b>Immobilizzazioni Materiali</b>	Fabbricati e terreni	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Totale
Valore lordo al 30.06.04	23.048	256	990	24.294
Fondo ammortamento al 30.06.04	(1.662)	(254)	(782)	(2.698)
	<b>21.386</b>	<b>3</b>	<b>208</b>	<b>21.597</b>

### 6.2.1 Fabbricati e terreni

Ammontano a 21.386 migliaia di Euro (21.728 migliaia di Euro 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, al netto degli ammortamenti. Parte della differenza positiva di consolidamento connessa al suddetto conferimento, per un importo lordo di 8.100 migliaia di Euro, è stata allocata al valore dell'immobile sulla base di apposita perizia

### 6.2.2 Impianti e macchinari

Ammontano a 3 migliaia di Euro (38 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003). La variazione è dovuta ad una riclassifica dei cespiti e tiene conto dell'ammortamento imputato nel periodo.

### 6.2.3 Attrezzature industriali e commerciali

Ammontano a 208 migliaia di Euro (205 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003), con una variazione in aumento di 3 migliaia di Euro. Sono costituite dal valore residuo delle seguenti categorie di beni:

	30.06.2004	31.12.2003
Macchine ufficio elettroniche ed impianti specifici	89	64
Arredi e mobili ufficio	119	141
<b>Totale</b>	<b>208</b>	<b>205</b>

## **6.3. Immobilizzazioni finanziarie**

### 6.3.1 Partecipazioni in imprese collegate

La voce, iscritta per 36.043 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 riclassificata nell'attivo circolante in relazione alla cessione della stessa ad un valore superiore al valore di carico, perfezionata in data 30 luglio 2004.

	30.06.2004		31.12.2003	
	Quota %	Valore di carico	Quota %	Valore di carico
Reno De Medici S.p.A.	23,21	36.043	23,04	35.720
Noal Investimenti S.p.A.	-	-	40,00	1.190
<b>Totale partecipazioni in imprese collegate</b>	<b>-</b>	<b>36.043</b>	<b>-</b>	<b>36.910</b>

Per quanto riguarda la partecipazione in Reno De Medici S.p.A., l'importo di 36.043 migliaia di euro rappresenta:

- quanto a 35.720 migliaia di Euro il prezzo relativo all'acquisizione di n. 61.999.069 azioni pari al 23,04% del capitale ordinario di Reno De Medici S.p.A. effettuata alla fine di giugno 2003 tramite l'acquisto ed il successivo esercizio di circa 62 milioni di diritti di opzione relativi all'aumento di capitale effettuato dalla medesima Reno De Medici S.p.A.;
- quanto a 323 migliaia di Euro all'ulteriore acquisto, effettuato nel corso del 1° semestre 2004, di n. 462.128 azioni pari allo 0,17% del capitale ordinario.

Per la partecipazione in Reno De Medici S.p.A., tenuto anche conto dei risultati conseguiti dalla stessa, prudenzialmente si è mantenuto iscritto il costo di acquisto, che risulta inferiore, per 1.285 migliaia di Euro, alla corrispondente quota di patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2004 ed inferiore anche ai valori espressi dal mercato al 30 giugno 2004 ed alla data della presente relazione, come di seguito indicato:

Quota %	Valore di carico	% Patrimonio netto al 30.06.2004	Valore di mercato al 30.06.2004	Valore di mercato al 07.09.2004
23,21	36.043	37.328	42.536	40.256

Le azioni sono state costituite in pegno a garanzia di una linea di credito di 19 milioni di Euro, che risulta affatto inutilizzata al 31.12.2003

### 6.3.2 Partecipazioni in altre imprese

Ammontano a 3.286 migliaia di Euro (2.747 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003) rappresentate come segue:

Denominazione	%	Valore di bilancio	
		30.06.2004	31.12.2003
	partecipazione sul capitale sociale		
Consorzio Census	8,41		
- Valore della partecipazione		19	19
- Fondo Svalutazione		(19)	(19)
- Valore netto Consorzio Census		-	-
Cirio Holding S.p.A.	0,475		
- Valore della partecipazione		2.790	2.790
- Fondo Svalutazione		(2.790)	(2.790)
- Valore netto Cirio Holding S.p.A.		-	-
Russian Resource Group Inc. (ex Prime Buy)	0,02		
- Valore della partecipazione		7	7
- Fondo Svalutazione		(7)	-
- Valore netto Russian Resource Group Inc.		-	7
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.	9,95	1.608	1.562
Idea Impresa S.p.A.	40,00	40	40
Confide S.r.l.	20,00	3	3
ITEQ Management Co. S.A.	0,20	1	1
Totale Partecipazioni in altre imprese		3.286	2.747

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).

### 6.3.3 Altri titoli

Ammontano a 10.860 migliaia di Euro (22.967 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003) con una variazione netta in diminuzione di 12.107 migliaia di Euro .

In dettaglio, la voce è così composta:

	30.6.2004	31.12.2003
Enertad S.p.A.	9.802	9.802
Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A.	-	9.665
Risanamento S.p.A.	1.058	3.500
Totale	10.860	22.967

Relativamente alla partecipazione in Enertad, si rileva che la minusvalenza risultante dalla differenza tra il valore di carico e le quotazioni attuali non ha natura permanente, anche in base ai programmi di sviluppo annunciati e già avviati dalla società.

Inoltre, la partecipazione da parte di Alerion Industries all'aumento di capitale Enertad, perfezionato nello scorso agosto, ha determinato una significativa riduzione del valore medio di carico delle azioni in portafoglio. Se le n. 2.650.272 in portafoglio al 30 giugno 2004 venissero valorizzate al costo medio di acquisto risultante dopo l'aumento di capitale, il loro valore contabile ammonterebbe, infatti, a 7.273 migliaia di Euro, ossia ampiamente al di sotto del valore di mercato.

Al 30 giugno 2004 è stato ceduto a terzi 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. 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 pari a 3.217 migliaia di Euro.

Si è proceduto inoltre alla cessione a terzi di n. 1.754.409 azioni Risanamento S.p.A. (rappresentanti una parte dell'intero pacchetto posseduto da Alerion e corrispondenti al 0,64% del capitale sociale), avvenuta nel corso dei mesi di maggio e giugno ad un valore di 2.535 migliaia di Euro, con realizzazione di una plusvalenza consolidata pari a 79 migliaia di Euro.

## 7. ATTIVO CIRCOLANTE

### 7.1 Rimanenze

Ammontano a 8.611 migliaia di Euro (46.513 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003). Sono costituite da immobili e terreni destinati alla vendita e presentano una variazione in diminuzione di 37.902 migliaia di Euro nel semestre.

Il valore delle rimanenze ha avuto la seguente movimentazione:

Consistenza al 31 dicembre 2003	46.513
Variazione area di consolidamento <sup>(1)</sup>	(5.665)
Incrementi	8
Cessioni immobili	(32.245)
<b>Totale</b>	<b>8.611</b>

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

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

- immobile di Via Mantova - proprietà di Alerion Real Estate S.p.A. - per complessive 11.100 migliaia di Euro;
- immobile di Via De Lollis - proprietà di Fimi Real Estate S.r.l. - per complessive 20.570 migliaia di Euro;
- immobile sito di Via Pacinotti - proprietà di Immobiliare Baccio Baldini S.r.l. - per complessive 575 migliaia di Euro.

L'incremento pari a 8 migliaia di Euro si riferisce a lavori di completamento e manutenzione straordinaria, che sono stati eseguiti nel corso del semestre.

#### 7.1.1 Terreni destinati alla vendita

Ammontano a 2.056 migliaia di Euro (invariati rispetto al 31 dicembre 2003) ed includono per 2.040 migliaia di Euro il terreno in carico a Immobiliare Casalbocone S.r.l., sito alla periferia di

Roma, e per 16 migliaia di Euro il terreno in carico ad Alerion Industries S.p.A. in località Fossacesia – Chieti.

### 7.1.2. Immobili destinati alla vendita

La consistenza al 30 giugno 2004 è la seguente:

Società	Ubicazione	Valore
Alerion Real Estate S.p.A.	Roma, Via Salaria	3.970
	Roma, Piazza Alessandria, Vie Nizza e Bosio	1.241
	Roma, Via Costamagna	758
	Roma, Via Todi	586
	Totale	6.555

Il valore complessivo degli immobili destinati alla vendita è al netto di 964 migliaia di Euro del fondo svalutazione interamente iscritto a fronte dell'immobile di Via Salaria – Roma.

Per ulteriori dettagli relativi a terreni e immobili destinati alla vendita si rimanda alla relazione sulla gestione nel paragrafo “Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura”.

## **7.2 Crediti**

Ammontano a 34.008 migliaia di Euro (59.431 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003) di cui 23.197 migliaia di Euro esigibili entro l'esercizio e 10.811 migliaia di Euro oltre l'esercizio. Registrano nel loro complesso una variazione in diminuzione di 25.423 migliaia di Euro.

Salvo ove diversamente indicato, sono esigibili nei dodici mesi successivi.

### 7.2.1 Crediti verso clienti

Ammontano a 2.893 migliaia di Euro (33.308 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003), con una

variazione in diminuzione di 30.415 migliaia di Euro, dovuta principalmente all'incasso dei crediti vantati da Fimi Real Estate S.r.l. per le cessioni immobiliari effettuate nell'esercizio 2003.

Quanto a 1.700 migliaia di Euro si riferiscono al presumibile valore di realizzo di crediti vantati nei confronti di IBI Holding B.V. relativi al 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.

Tali crediti, fruttiferi al tasso di interesse del 3%, hanno scadenza a 16 mesi.

Gli importi dei crediti verso clienti sono al netto di un fondo svalutazione crediti pari a 1.341 migliaia di Euro (709 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003).

#### 7.2.2 Crediti verso imprese collegate

Ammontano complessivamente a 16.930 migliaia di Euro (15.346 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003) con una variazione in aumento di 1.584 migliaia di Euro e sono esigibili entro l'esercizio.

Risultano così suddivisi:

##### 7.2.2.1 Crediti commerciali

Ammontano a 1.696 migliaia di Euro (1.409 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003) e sono riconducibili per 198 migliaia di Euro ad attività di consulenza nei confronti di Reno De Medici S.p.A. I restanti 1.498 migliaia di Euro sono relativi ad attività di consulenza nei confronti di Giugno Due 87 S.r.l. (960 migliaia di Euro) e al riaddebito di costi anticipati per conto di Noal Investimenti S.p.A. e Giugno Due 87 S.r.l. (538 migliaia di Euro) e sono stati interamente incassati nel mese di luglio a seguito della cessione.

##### 7.2.2.2 Crediti finanziari

Ammontano a 15.234 migliaia di Euro (13.937 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003).



Sono così costituiti:

(migliaia di Euro)	30.06.2004	31.12.2003
Finanziamento a Mirant Italia S.r.l.	3.554	2.627
Finanziamento a Noal Investimenti S.p.A.	6.466	6.296
Finanziamento a Giugno Due 87 S.r.l.	5.214	5.014
<b>Totale crediti verso collegate esigibili entro l'esercizio</b>	<b>15.234</b>	<b>13.937</b>

I crediti finanziari e commerciali 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 complessivamente a 3.221 migliaia di Euro (5.567 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003), con una variazione in diminuzione di 2.346 migliaia di Euro 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 Crediti verso altri

Ammontano complessivamente a 10.860 migliaia di Euro (5.106 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003), con una variazione in aumento di 5.754 migliaia di Euro.

#### 7.2.4.1 Crediti verso altri entro 12 mesi

Ammontano a 1.858 migliaia di Euro (3.799 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003), al netto del fondo svalutazione crediti di 5.940 migliaia di Euro, con una variazione in diminuzione di 1.941 migliaia di Euro.

Gli altri crediti diversi si riferiscono principalmente a:

	Credito	Fondo	Netto
Credito verso Papetti e Walk Worth Holding Ltd	2.561	(2.109)	452
Credito verso Fintorlonia	3.730	(3.730)	-
Credito verso Enasarco	904	-	904
Altri crediti	603	(101)	502
<b>Totale</b>	<b>7.798</b>	<b>(5.940)</b>	<b>1.858</b>

- credito in contenzioso verso M. Papetti /Walk Worth Holding Ltd., pari a residue 452 migliaia di Euro, si riferisce ad un finanziamento erogato dalla controllata IBI Corporate Finance B.V. per originarie 1.808 migliaia di Euro oltre ad interessi maturati al 30 giugno 2004 per 753 migliaia di Euro, al netto di un fondo svalutazione crediti pari a 2.109 migliaia di Euro.
- credito verso Palazzo Torlonia S.p.A. pari a 3.730 migliaia di Euro che risulta totalmente svalutato. Come indicato nella parte 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 milioni di Euro, oltre interessi. In attesa della sentenza definitiva, la svalutazione viene mantenuta a titolo prudenziale.

#### 7.2.4.2 Crediti verso altri oltre 12 mesi

I crediti verso altri, esigibili oltre dodici mesi, ammontano a 9.002 migliaia di Euro (1.307 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003) con una variazione in aumento di 7.695 migliaia di Euro.

Sono costituiti come segue:

	30.06.2004	31.12.2003
Depositi cauzionali ed anticipi	852	892
Depositi presso terzi vincolati	8.150	-
Altri crediti	-	415
<b>Totale</b>	<b>9.002</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.) 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.

Tale vincolo rappresenta una garanzia ulteriore a favore di B.I.M. (la quale in via preliminare può contare sulla garanzia di IBI Holding B.V., società terza rispetto al Gruppo Alerion) a fronte di eventuali conguagli sul prezzo di cessione della banca.

Per ulteriori dettagli in merito alla vendita del pacchetto di azioni B.I.M. si rimanda al precedente paragrafo 6.3.3.

#### 7.2.5 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	402
Variazione area di consolidamento	(75)
Accantonamenti	305
<b>Consistenza al 30 giugno 2004</b>	<b>1.341</b>

La variazione dell'area di consolidamento, pari a 75 migliaia di Euro, si riferisce alla cessione di Paolo Morassutti S.r.l. (18 migliaia di Euro) e di Fimi Real Estate S.r.l. (57 migliaia di Euro).

Il fondo svalutazione crediti verso altri, 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	(402)
Variazione area di consolidamento	(190)
Utilizzi	-
Accantonamenti	183
<b>Consistenza al 30 giugno 2004</b>	<b>5.940</b>

La variazione dell'area di consolidamento, pari a 190 migliaia di Euro, si riferisce alla cessione di IBI International Business Advisors Investment B.V. e di Paolo Morassutti S.r.l; gli accantonamenti del periodo, pari a 183 migliaia di Euro, si riferiscono alla svalutazione del credito verso M. Papetti /Walk Worth Holding Ltd., rilevato in capo a IBI Corporate Finance. B.V..

### 7.3. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Ammontano 5.678 migliaia di Euro (3.442 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003), con una variazione in aumento di 2.236 migliaia di Euro. Sono costituite come segue:

#### 7.3.1 Partecipazioni in imprese collegate

	30.06.2004	31.12.2003
Mirant Italia S.r.l.	3.782	2.589
Noal Investimenti S.p.A.	1.190	-
<b>Totale partecipazioni in imprese collegate</b>	<b>4.972</b>	<b>2.589</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 di 3.782 migliaia di Euro, pari al prezzo d'acquisto di 2.589 migliaia di Euro maggiorato in data 1° marzo 2004 di un'ulteriore componente di prezzo per un importo di 1.193 migliaia di Euro.

Il valore di carico della partecipazione al 30 giugno 2004 è ritenuto in linea con il valore di presumibile realizzo della partecipazione, come supportato anche da trattative in corso concernenti la ricerca di partner industriali.

L'importo di 1.190 migliaia di Euro è relativo alla partecipazione in Noal Investimenti S.p.A acquistata in data 31 ottobre 2003 per una quota pari al 40% del capitale sociale. Il valore di iscrizione rappresenta la corrispondente quota di patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2003. La partecipazione in Noal Investimenti S.p.A., è stata interamente ceduta nel corso del mese di agosto 2004 ad un valore pari a 1.861 migliaia di Euro con la realizzazione di una plusvalenza pari a 671 migliaia di Euro.

### 7.3.2 Altri titoli

	30.06.2004	31.12.2003
Obbligazioni Capitalia 2003-2005 TV e Titoli di Stato	201	350
Crediti rappresentati da operazioni di pronti contro termine	505	503
Totale	706	853

I crediti rappresentati da operazioni di pronti contro termine si riferiscono alla compravendita di titoli a termine a un mese, con scadenza 12 luglio 2004, regolati al tasso dell'1,6%.

Le obbligazioni Capitalia 2003-2005 TV, pari a 200 migliaia di Euro, sono state interamente cedute in data 1° luglio 2004 realizzando una plusvalenza di 6 migliaia di Euro.

## **7.4 Disponibilità liquide**

Ammontano a 58.718 migliaia di Euro (25.632 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003). Rappresentano il saldo a credito dei conti correnti bancari ed il denaro in cassa e assegni alla data del 30 giugno 2004 con una variazione in aumento di 33.086 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2003.

Tale livello delle giacenze in c/c risente della chiusura di operazioni finanziarie relative alla cessione di partecipazioni e di immobili avvenute nel corso del semestre.

La giacenza di tesoreria alla data del 30 giugno 2004 era funzionale agli impegni connessi alla partecipazione all'aumento di capitale di Enertad S.p.A. ( per un approfondimento si rimanda alla Relazione sulla gestione).

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

Ammontano a 186 migliaia di Euro (293 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003), con una variazione in diminuzione di 107 migliaia di Euro.

I ratei attivi ammontano a 4 migliaia di Euro (43 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003), con una variazione in diminuzione di 39 migliaia di Euro. Sono composti da affitti e spese per 2 migliaia di Euro e da interessi in corso di maturazione a vario titolo per 2 migliaia di Euro.

I risconti attivi ammontano a 182 migliaia di Euro (250 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003), con una variazione in diminuzione di 68 migliaia di Euro. Sono relativi, per 159 migliaia di Euro a consulenze e spese societarie; per 7 migliaia di Euro ad assicurazioni; per 7 migliaia di Euro ad affitti; per 9 migliaia di Euro ad altre voci.

## **9. PATRIMONIO NETTO**

Il patrimonio netto di pertinenza al 30 giugno 2004 ammonta a 155.130 migliaia di Euro (153.010 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003), con una variazione in aumento di 2.120 migliaia di Euro.

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto al 30 giugno 2004 e quello al 31 dicembre 2003 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 migliaia di Euro (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 migliaia di Euro (invariata rispetto al 31 dicembre 2003) e si riferisce al sovrapprezzo di 0,02 Euro per azione sugli aumenti di capitale avvenuti nel corso del 2003.

### **9.3. Riserva legale**

Ammonta a 683 migliaia di Euro (633 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003).

### **9.4. Altre riserve**

Ammontano a 1.833 migliaia di Euro e sono invariate rispetto al 31.12.2003.

### **9.5. Utile del periodo (ante imposte)**

La situazione semestrale al 30 giugno 2004 chiude con un utile ante imposte di 2.120 migliaia di Euro. Al 30 giugno 2003, la perdita netta del semestre era di 333 migliaia di Euro. L'esercizio 2003 si era chiuso con un utile netto di 457 migliaia di Euro.

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.

### **9.6. Capitale, riserve e risultato di terzi**

Le voci evidenziano gli importi del capitale e delle riserve nonché la quota del risultato delle imprese consolidate di pertinenza di terzi.

Il capitale e le riserve di pertinenza di terzi sono pari a 14 migliaia di Euro (2.107 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003); la perdita ante imposte di pertinenza di terzi del periodo ammonta a 6 migliaia di Euro (utile netto di 202 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003).

Le variazioni sono essenzialmente connesse all'uscita di Immobiliare Baccio Baldini S.r.l. dall'area di consolidamento, a seguito della cessione della partecipazione.

## 10. Fondi per rischi ed oneri

Ammontano a 8.185 migliaia di Euro (8.761 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003), con una variazione in diminuzione di 576 migliaia di Euro. Il dettaglio dei fondi è il seguente:

	30.06.2004	31.12.2003
Fondo lavori immobili	74	197
Fondo per imposte e contenzioso fiscale	98	297
Fondo imposte differite	3.856	4.079
Fondo rischi per controversie legali	4.057	4.188
Fondo rischi su garanzie prestate	100	-
<b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>	<b>8.185</b>	<b>8.761</b>

I fondi hanno avuto la seguente movimentazione:

	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)	(25)	(223)	(90)	-	(445)
Accantonamenti	-	-	-	-	100	100
Utilizzi	(16)	(174)	-	(41)	-	(231)
<b>Consistenza al 30 giugno 2004</b>	<b>74</b>	<b>98</b>	<b>3.856</b>	<b>4.057</b>	<b>100</b>	<b>8.185</b>



### Fondo lavori ripristino immobili

La variazione in diminuzione del fondo lavori è riconducibile per 107 migliaia di Euro all'uscita dall'area di consolidamento, a seguito della cessione della partecipazione, di Paolo Morassutti S.r.l. e per 16 migliaia di Euro a lavori eseguiti sull'immobile di Via Avellino, 6 – Torino ceduto a suo tempo all'Enasarco e per il quale, all'atto della vendita erano stati concordati interventi di ripristino.

### Fondo imposte differite

La variazione del periodo è interamente attribuibile alla variazione dell'area di consolidamento dovuta alla cessione di Immobiliare Baccio Baldini S.r.l., a seguito della scelta della società di presentare un risultato, per la semestrale 2004, al lordo delle imposte di periodo nonché delle imposte differite attive e passive.

### 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 30 giugno 2004.

### Fondo rischi su garanzie prestate

Il fondo rischi su garanzie prestate riflette la stima aggiornata delle garanzie prestate sulle cessioni delle partecipazioni in Immobiliare Baccio Baldini S.r.l. e Fimi Real Estate S.r.l..

## **11. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Ammonta a 231 migliaia di Euro (230 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003). Registra una variazione in aumento di 1 migliaio di Euro. La movimentazione del fondo nel corso del semestre è la seguente:

<b>Consistenza del fondo al 31 dicembre 2003</b>	<b>230</b>
Variazione area di consolidamento	(20)
Accantonamenti:	
- accantonamento	35
Utilizzi e decrementi:	
- per TFR liquidato a personale cessato	(14)
<b>Consistenza del fondo al 30 giugno 2004</b>	<b>231</b>

Al 30 giugno 2004, i dipendenti in organico delle imprese consolidate ammontavano a n. 22 unità, pari ad una media nel periodo di 20,91 dipendenti.

Il dettaglio della composizione del personale alla fine del semestre era il seguente:

	Consistenza al 31.12.2003	Incrementi per assunzioni	Decrementi	Consistenza al 30.06.2004	Consistenza media del periodo
Dirigenti	4	-	-	4	4,00
Impiegati	7	5	-	12	10,91
Portieri / Autisti	3	-	-	3	3,00
Dipendenti esteri	4	-	(1)	3	3,00
<b>Totale dipendenti</b>	<b>18</b>	<b>5</b>	<b>(1)</b>	<b>22</b>	<b>20,91</b>

## 12. DEBITI

Ammontano complessivamente a 21.389 migliaia di Euro (61.817 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003), di cui 13.993 migliaia di Euro scadenti oltre l'esercizio.

Registrano nel loro complesso una variazione in diminuzione di 40.428 migliaia di Euro.

Salvo dove diversamente indicato, sono pagabili 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 migliaia di Euro. Detto prestito è rimborsabile il primo febbraio di ogni anno in 10 rate costanti da 1.600 migliaia di Euro 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 quarta cedola, pagata nel mese di febbraio 2004, è stato equivalente al 3,784%. Il tasso da applicare alla cedola in corso (la quinta, da liquidarsi il primo febbraio 2005) è del 3,343%.

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	<u>1.600</u>
Totale	9.600

---

La quota a breve è costituita dalla quota di rimborso che dovrà essere effettuata nel mese di febbraio 2005 pari a 1.600 migliaia di Euro. Gli interessi maturati nel periodo, che ammontano a 133 migliaia di Euro, sono classificati nella voce ratei passivi.

## 12.2. Debiti verso banche

Presentano saldo zero (7.023 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003), con una variazione in diminuzione di 7.023 migliaia di Euro.

	30.06.2004	31.12.2003
Quota corrente dei mutui	-	5.355
Debiti verso banche per finanziamenti in valuta (USD)	-	750
Debiti verso banche	<u>-</u>	<u>918</u>
Totale	-	7.023

---

Il debito di 5.355 migliaia di Euro, presente al 31 dicembre 2003, rappresentato dal mutuo concesso da Banca Intesa ad Alerion Real Estate S.p.A., è stato estinto in data 11 giugno 2004 a seguito della vendita dell'immobile ubicato a Roma, in Via De Lollis, 12 al quale il mutuo si riferiva.

Il debito di 750 migliaia di Euro, 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 migliaia di Euro è stato estinto nel corso del semestre.

### **12.3. Debiti verso altri finanziatori**

Ammontano complessivamente a 5.390 migliaia di Euro (5.725 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003), con una variazione in diminuzione di 335 migliaia di Euro. Sono così composti:

#### 12.3.1 Debiti esigibili entro 12 mesi

Ammontano a 822 migliaia di Euro (803 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003), con un incremento pari a 19 migliaia di Euro. Per 743 migliaia di Euro sono da attribuire ad IBI S.p.A. e si riferiscono alla quota a breve del contratto di leasing relativo all'immobile di Via Durini, Milano di IBI S.p.A.; per 79 migliaia di Euro si riferiscono all'importo dovuto ai soci di minoranza di Immobiliare Casalboccone S.r.l..

#### 12.3.2 Debiti esigibili oltre i 12 mesi

Ammontano a 4.568 migliaia di Euro (4.922 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003): si tratta della quota a medio lungo termine (scadenza ultima rata, maggio 2009) dei debiti verso la società di leasing, relativamente all'immobile di Via Durini, a Milano, interamente scadenti entro i cinque esercizi.

### **12.4. Acconti**

Ammontano a 225 migliaia di Euro (909 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003), con una variazione in diminuzione di 684 migliaia di Euro. Sono relativi a caparre e acconti sul prezzo di

cessione di unità immobiliari di proprietà di Alerion Real Estate S.p.A. che sono stati incassati contestualmente alla definizione dei preliminari di vendita delle stesse:

Impresa	Immobile	Valore
Alerion Real Estate S.p.A.	Roma - Via Salaria, 1307	100
	Roma - Via Salaria, 1309/1313	100
	Roma - Via Salaria, 1317	25
	Totale	225

### 12.5. Debiti verso fornitori

Ammontano a 966 migliaia di Euro (28.072 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003), con una variazione in diminuzione di 27.106 migliaia di Euro di cui 25.897 migliaia di Euro relativi ai pagamenti residui sugli acquisti immobiliari realizzati da Fimi Real Estate S.r.l., successivamente ceduta.

### 12.6. Debiti tributari

Ammontano a 2.638 migliaia di Euro (2.791 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003) e registrano una variazione in diminuzione di 153 migliaia di Euro. Sono costituiti come segue:

	30.06.2004	31.12.2003
Imposte di esercizio da versare	25	1.495
Ritenute d'acconto su compensi professionali	24	267
IVA da versare o in sospensione	2.442	838
Imposte dovute per il condono edilizio	86	184
Altre imposte	61	7
Totale	2.638	2.791

## 12.7. Debiti verso istituti di previdenza

Ammontano a 77 migliaia di Euro (178 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003). Registrano una variazione in diminuzione di 101 migliaia di Euro. Sono relativi a contributi correnti da versare all'INPS, all'INAIL ed ai Fondi dirigenti.

## 12.8. Altri debiti

Complessivamente ammontano a 2.493 migliaia di Euro (5.919 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003), con una variazione in diminuzione di 3.426 migliaia di Euro 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.

### 12.8.1 Altri debiti esigibili entro 12 mesi

Ammontano a 1.068 migliaia di Euro (4.529 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003) e registrano una variazione in diminuzione di 3.461 migliaia di Euro. Sono costituiti come segue:

	30.06.2004	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	300	204
Debiti per impegni di vendita	-	614
Transazione contenzioso	690	690
Altri debiti	78	380
Totale	1.068	4.529

### 12.8.2 Altri debiti esigibili oltre 12 mesi

Ammontano a 1.425 migliaia di Euro (1.390 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003), con una variazione in aumento di 35 migliaia di Euro.

Sono costituiti come segue:

	30.06.2004	31.12.2003
Depositi cauzionali a garanzia	138	176
Altri debiti	1.287	1.214
<b>Totale</b>	<b>1.425</b>	<b>1.390</b>

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

Complessivamente ammontano a 258 migliaia di Euro (664 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003), con una variazione in diminuzione di 406 migliaia di Euro.

I ratei passivi ammontano a 237 migliaia di Euro (578 migliaia di Euro il 31 dicembre 2003), con una variazione in diminuzione di 341 migliaia di Euro. Si riferiscono per 133 migliaia di Euro agli interessi maturati sul prestito obbligazionario, per 53 migliaia di Euro a debiti previdenziali per il personale e per le rimanenti 51 migliaia di Euro a spese varie.

I risconti passivi ammontano a 21 migliaia di Euro (86 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003), con una variazione in diminuzione di 65 migliaia di Euro.

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

Ammontano complessivamente a 26.195 migliaia di Euro (90.144 migliaia di Euro 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 22.308 migliaia di Euro (55.860 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003) e sono costituite come segue:

- a) 6.694 migliaia di Euro (40.081 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) per fidejussioni ed altre garanzie prestate a Terzi nell'interesse di imprese controllate, di cui:

- 6.193 migliaia di Euro a garanzia dell'operazione di leasing in capo ad IBI S.p.A.;
  - 501 migliaia di Euro per obbligazioni contrattuali diverse;
- b) 11.499 migliaia di Euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2003) per garanzie reali a favore di The Royal Bank of Scotland Plc nell'interesse della collegata indiretta Giugno Due 87 S.r.l., relativamente al pegno sulle azioni Noal Investimenti S.p.A. (azionista unico di Giugno Due 87 S.r.l.), che assiste il finanziamento di Euro 165 milioni che la Banca ha concesso alla sua controllata con scadenza 2006;
- c) 4.115 migliaia di Euro (4.280 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003) per fidejussioni ed altre garanzie prestate a favore di terzi a fronte di impegni diversi. Sono composte da:
- 191 migliaia di Euro 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 migliaia di Euro a garanzia contro i vizi di manutenzione e costruzione della ex controllata Paolo Morassutti S.r.l.;
  - 587 migliaia di Euro a garanzia del reddito della ex controllata Paolo Morassutti S.r.l.;
  - 3.011 migliaia di Euro per fidejussione a favore di Capitalia S.p.A. nell'interesse di Agied S.r.l., già impresa controllata, in attesa di scarico;
  - 181 migliaia di Euro per altre garanzie.

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

Ammontano a 1.670 migliaia di Euro (24.196 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003). Sono composti da:

- 255 migliaia di Euro per fidejussioni bancarie e di terzi a garanzia di affitti e cauzioni;
- 1.415 migliaia di Euro (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 2.217 migliaia di Euro (10.088 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003) e sono rappresentati da:

- l'impegno a farsi carico del mancato incasso parziale o totale di crediti per 2.217 migliaia di Euro (entro 16 mesi con facoltà di espletamento di procedure di recupero nei successivi 36



mesi senza interessi) di IBI International Business Advisors Investment B.V. – Amsterdam assunto nei confronti di IBI Holding B.V. – Amsterdam in sede di vendita a quest’ultima del 100% del capitale sociale della prima.

#### **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 assunto nei confronti di The Royal Bank of Scotland Plc a far fronte alla rata interessi in scadenza sul finanziamento di Euro 165 milioni che la Banca ha concesso a Giugno Due 87 S.r.l., nei limiti del 40% della parte eventualmente non coperta dagli affitti incassati dalla società;
- l’impegno assunto con Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. e riguardante un vincolo di lock-up scadente il 31 dicembre 2006 su una operazione di pronti contro termine in titoli per 8.150 migliaia di Euro;

- 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;
- l'impegno assunto nei confronti di IBI Holding B.V. – Amsterdam nel gennaio 2004 di coprire eventuali insussistenze dell'attivo o sopravvenienze passive o quanto altro dovesse emergere rispetto alla situazione patrimoniale del 16 dicembre 2003 di IBI International Business Advisors Investment B.V. – Amsterdam in relazione alla vendita del 100% delle azioni della stessa; la manleva ha una validità di tre anni dalla data di cessione salvo eventuali problematiche di natura tributaria o previdenziale per le quali valgono i termini di prescrizione in materia;
- 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. Ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni

La comparazione dei dati economici al 30 giugno 2004 risulta influenzata dalle significative variazioni intervenute nel semestre 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

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a 35.404 migliaia di Euro (5.459 migliaia di Euro al 30 giugno 2003) e sono costituiti da:

	30.06.2004	30.06.2003
Vendite di immobili e terreni	33.256	1.966
Ricavi della gestione immobiliare	1.629	2.014
Consulenze	519	1.479
<b>Totale</b>	<b>35.404</b>	<b>5.459</b>

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

	valore di carico	prezzo di vendita	plusvalenza
Immobile via De Lollis	20.570	20.570	-
Immobile via Mantova	11.100	11.700	600
Immobile via Pacinotti	575	936	361
Terreno in Ariccia	-	50	50
<b>Totale</b>	<b>32.245</b>	<b>33.256</b>	<b>1.011</b>

Le consulenze si riferiscono all'attività svolta da Alerion Industries S.p.A. e IBI S.p.A..

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

Ammonta a 575 migliaia di Euro (747 migliaia di Euro al 30 giugno 2003) con una variazione in diminuzione di 172 migliaia di Euro rispetto alla semestrale 2003.

### 15.4 Altri ricavi e proventi

Ammontano a 2 migliaia di Euro (744 migliaia di Euro al 30 giugno 2003).

Sono prevalentemente costituiti da costi connessi alla gestione immobiliare, riaddebitati a terzi.

## 16. COSTI DELLA PRODUZIONE

### 16.1 Per servizi

Ammontano a 2.454 migliaia di Euro (2.639 migliaia di Euro al 30 giugno 2003), con una variazione in diminuzione di 185 migliaia di Euro e sono costituiti come segue:

	30.06.2004	30.06.2003
Costi di costruzione ed incrementativi	8	218
Costi di gestione immobili	202	81
Compensi Amministratori e Sindaci	395	311
Oneri per impegni di vendita	-	36
Compensi a terzi	1.525	1.458
Spese gestione societaria - formalità societarie - bilanci	93	152
Manutenzione uffici, utenze ed altre spese	231	383
Totale	2.454	2.639

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

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

Ammonta a 103 migliaia di Euro (83 migliaia di Euro al 30 giugno 2003), con una variazione in aumento di 20 migliaia di Euro. Si riferiscono principalmente a costi di affitto uffici, spese condominiali e noleggio di autovetture.

## **16.3. Costo del personale**

Ammonta a 942 migliaia di Euro (1.139 migliaia di Euro al 30 giugno 2003), con una variazione in diminuzione di 197 migliaia di Euro.

## **16.4 Ammortamenti e svalutazioni**

### 16.4.1 Ammortamenti

Ammontano a 1.181 migliaia di Euro (1.262 migliaia di Euro al 30 giugno 2003), con una variazione in diminuzione di 81 migliaia di Euro.

Sono suddivisi come segue:

- ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali per 799 migliaia di Euro (976 migliaia di Euro al 30 giugno 2003), così suddivisi: 277 migliaia di Euro relativi a costi sostenuti per la razionalizzazione della struttura del Gruppo, 474 migliaia di Euro relativi alla differenza di consolidamento iscritta a seguito del conferimento del Gruppo IBI e 48 migliaia di Euro di relativi ad altri beni immateriali.
- ammortamenti delle immobilizzazioni materiali per 382 migliaia di Euro (286 migliaia di Euro al 30 giugno 2003) che si riferiscono principalmente all'immobile adibito a sede sociale (345 migliaia di Euro).

### 16.4.2 Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante

Ammontano a 489 migliaia di Euro (237 migliaia di Euro al 30 giugno 2003) con una variazione in aumento di 252 migliaia di Euro.

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

Ammontano a 31.670 migliaia di Euro (578 migliaia di Euro al 30 giugno 2003). Si riferiscono quanto a 20.570 migliaia di Euro al costo del venduto dell'immobile sito in Roma, via De Lollis quanto a 11.100 migliaia di Euro a quello sito in Roma, via Mantova.

## **16.6. Accantonamenti per rischi**

Ammontano a 100 migliaia di Euro (zero al 30 giugno 2003) e, si riferiscono ad un prudenziale accantonamento per rischi relativi alla copertura di eventuali oneri che potrebbero emergere in capo al Gruppo Alerion in relazione alle cessioni delle partecipazioni in Immobiliare Baccio Baldini S.r.l. e Fimi Real Estate S.r.l.

## **16.7. Oneri diversi di gestione**

Ammontano a 518 migliaia di Euro (798 migliaia di Euro al 30 giugno 2003), con una variazione in diminuzione di 280 migliaia di Euro. Si riferiscono a costi di natura tributaria (ICI) per 101 migliaia di Euro, IVA indetraibile per effetto del pro-rata per 317 migliaia di Euro, 63 migliaia di Euro a perdite su crediti, altre imposte indeducibili per 17 migliaia di Euro, quote associative ed altri oneri per 11 migliaia di Euro, le residue 9 migliaia di Euro si riferiscono al diritto camerale ed alla tassa annuale di concessione governativa sui libri societari.

## **17. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI**

### **17.1 Interessi e degli altri proventi finanziari**

Ammontano complessivamente a 959 migliaia di Euro (3.007 migliaia di Euro al 30 giugno 2003), con una variazione negativa di 2.048 migliaia di Euro.

Sono composti come segue:

	30.06.2004	30.06.2003
Interessi da banche	104	534
Interessi da altri enti	128	264
Crediti d'imposta su dividendi	-	2.173
Dividendi	404	36
Proventi da imprese collegate	254	-
Proventi su titoli	32	-
Proventi finanziari su crediti verso terzi	37	-
<b>Totale</b>	<b>959</b>	<b>3.007</b>

I dividendi si riferiscono per 342 migliaia di Euro alla partecipazione in Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. e per 62 migliaia di Euro alla partecipazione in Risanamento S.p.A., entrambe successivamente cedute come già esposto in precedenza.

## 17.2. Suddivisione degli interessi ed altri oneri finanziari

Ammontano complessivamente a 421 migliaia di Euro (713 migliaia di Euro al 30 giugno 2003), con una variazione negativa di 292 migliaia di Euro.

Sono composti come segue:

	30.06.2004	30.06.2003
Interessi e oneri bancari a breve termine	143	125
Interessi e oneri bancari a m/l termine	-	261
Interessi verso obbligazionisti	169	221
Interessi su altri debiti	101	106
Perdite su titoli	8	-
<b>Totale</b>	<b>421</b>	<b>713</b>

## 18. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Ammontano a 8 migliaia di Euro (757 migliaia di Euro al 30 giugno 2003) e si riferiscono alla svalutazione delle partecipazioni pari allo 0,02% in Russian Resource Group Inc. (ex Prime Buy) detenuta da IBI Corporate Finance B.V.

## 19. COMPOSIZIONE DELLE VOCI PROVENTI STRAORDINARI ED ONERI STRAORDINARI

### 19.1. Proventi straordinari

Ammontano a 4.803 migliaia di Euro (145 migliaia di Euro il 30 giugno 2003) con una variazione positiva di 4.658 migliaia di Euro.

Si riferiscono per 4.406 migliaia di Euro alle plusvalenze derivanti dall'alienazione di partecipazioni e per 397 migliaia di Euro a sopravvenienze attive.

Di seguito il dettaglio delle plusvalenze derivanti dalla alienazione di partecipazioni:

	30.06.2004
da cessione partecipazioni in società quotate:	
- Banca Intermobiliare di Gestioni e Investimento S.p.A.	3.217
- Risanamento S.p.A.	79
da cessione partecipazioni in società controllate:	
- Paolo Morassutti S.r.l. (1)	237
- Immobiliare Baccio Baldini S.r.l.	598
- Fimi Real Estate S.r.l.	271
da cessione altre partecipazioni	4
	<hr/> 4.406

(1) la partecipazione è stata ceduta alla società Demas S.A. al cui capitale partecipa anche il consigliere Dr. Rossini.



## **19.2. Oneri straordinari**

Ammontano a 312 migliaia di Euro (290 migliaia di Euro al 30 giugno 2003) con una variazione in aumento di 22 migliaia di Euro. Si riferiscono per 12 migliaia di Euro a minusvalenze derivanti dalla alienazione di partecipazioni e per 300 migliaia di Euro a sopravvenienze passive.

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Gastone Colleoni

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

(importi in migliaia di euro)	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003
<b>A. Flusso monetario da attività del periodo</b>			
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	2.120	457	(333)
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi	275	202	155
Ammortamenti e svalutazioni	1.189	2.326	1.262
Accantonamenti	624	363	285
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(4.394)	(51)	-
(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	-	-	757
Variazione del trattamento di fine rapporto	(33)	(190)	(67)
Variazione del capitale circolante netto del periodo (escluse le attività finanziarie)	29.343	12.477	585
<b>Totale flusso monetario da attività del periodo</b>	<b>29.124</b>	<b>15.584</b>	<b>2.644</b>
<b>B. Flusso monetario da attività di investimento</b>			
(investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	(131)	(2.936)	(2.694)
(investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	(8)	(730)	(338)
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie	15.633	(41.700)	(35.422)
<b>Totale flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>15.494</b>	<b>(45.366)</b>	<b>(38.454)</b>
<b>C. Flusso monetario da attività di finanziamento</b>			
Variazione netta dei debiti finanziari a m/l termine	(1.955)	(6.955)	(1.894)
Apporti di capitale da terzi azionisti	-	24.787	24.787
Dividendi deliberati a terzi azionisti	-	-	-
Variazione netta dei debiti finanziari a breve	(7.006)	4.349	19.428
<b>Totale flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>(8.961)</b>	<b>22.181</b>	<b>42.321</b>
<b>D. Variazione area di consolidamento</b>	<b>(2.718)</b>	<b>14.129</b>	<b>16.875</b>
<b>E. Flusso monetario netto del periodo (A+B+C+D)</b>	<b>32.939</b>	<b>6.528</b>	<b>23.386</b>
<b>F. Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>26.485</b>	<b>19.957</b>	<b>19.957</b>
<b>G. Disponibilità liquide alla fine del periodo (E+F)</b>	<b>59.424</b>	<b>26.485</b>	<b>43.343</b>

**ALERION INDUSTRIES S.P.A. - BILANCIO CONSOLIDATO AL 30.06.2004**

**Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto di Gruppo e di terzi  
intervenute durante l'esercizio chiuso al 31.12.2003 e nel primo semestre 2004  
(migliaia di euro)**

	capitale sociale	riserva legale	riserva sovrapprezzo	riserva di consolidamento	altre riserve	risultati a nuovo	risultato dell'esercizio	patrimonio netto di Gruppo	capitale e riserve di terzi	risultato dell'esercizio di terzi	totale patrimonio netto
<b>Saldo al 31.12.2002</b>	<b>62.859</b>	<b>633</b>	<b>0</b>	<b>(2.325)</b>	<b>4.195</b>	<b>0</b>	<b>(2.559)</b>	<b>62.803</b>	<b>1.758</b>	<b>326</b>	<b>64.887</b>
riporto a nuovo del risultato dell'esercizio 2002						(2.559)	2.559	0	326	(326)	0
Copertura perdite pregresse					0			0			0
Aumento capitale	85.183		4.604					89.787			89.787
dividendi								0			0
riclassifica di riserve				2.325	(2.325)			0			0
variazione area consolidamento					(37)			(37)	23		(14)
risultato dell'esercizio							457	457		202	659
<b>Saldo al 31.12.2003</b>	<b>148.042</b>	<b>633</b>	<b>4.604</b>	<b>0</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 dell'esercizio 2003		50				407	(457)	0	202	(202)	0
Copertura perdite pregresse					0			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							2.120	2.120		(6)	2.114
<b>Saldo al 30.06.2004</b>	<b>148.042</b>	<b>683</b>	<b>4.604</b>	<b>0</b>	<b>1.833</b>	<b>(2.152)</b>	<b>2.120</b>	<b>155.130</b>	<b>14</b>	<b>(6)</b>	<b>155.138</b>

**Prospetti contabili della Capogruppo**

**Alerion Industries S.p.A.**

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 AL 30 GIUGNO 2004

(migliaia di Euro)	<u>30/06/2004</u>	<u>31/12/2003</u>	<u>30/06/2003</u>
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	1.816	2.077	2.745
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	762	814	-
3) diritti di brevetto industriale e di utilizzo opere di ingegno	-	-	3
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	205	27	-
5) avviamento	-	-	-
6) immobilizzazioni in corso ed acconti	-	113	-
7) altre	83	11	24
	<u>2.866</u>	<u>3.042</u>	<u>2.772</u>
II) Immobilizzazioni materiali:			
1) terreni e fabbricati	-	-	-
2) impianti e macchinari	14	15	11
3) attrezzature industriali e commerciali	123	134	55
4) altri beni	-	-	-
	<u>137</u>	<u>149</u>	<u>66</u>
III) Immobilizzazioni finanziarie:			
1) partecipazioni in:			
a) imprese controllate	23.560	93.966	68.845
b) imprese collegate	36.043	35.760	35.720
d) altre imprese	3.242	2.697	-
3) altri titoli	1.608	10.999	-
	<u>64.453</u>	<u>143.422</u>	<u>104.565</u>
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	<u>67.456</u>	<u>146.613</u>	<u>107.403</u>

	<u>30/06/2004</u>	<u>31/12/2003</u>	<u>30/06/2003</u>
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I) Rimanenze:			
4) prodotti finiti e merci			
a) terreni destinati alla vendita	16	16	16
b) immobili destinati alla vendita	-	-	-
	<u>16</u>	<u>16</u>	<u>16</u>
II) Crediti:			
1) verso clienti	2.431	1.060	298
2) verso imprese controllate	53.898	58.599	55.994
3) verso imprese collegate			
- esigibili entro l'esercizio successivo	16.913	10.332	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	5.014	-
4-bis) crediti tributari			
- esigibili entro l'esercizio successivo	536	2.789	6
- esigibili oltre l'esercizio successivo	1.588	1.606	3.759
4-ter) imposte anticipate			
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
5) verso altri			
- esigibili entro l'esercizio successivo	155	104	7.338
- esigibili oltre l'esercizio successivo	8.150	135	8
	<u>83.671</u>	<u>79.639</u>	<u>67.403</u>
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:			
2) partecipazioni in imprese collegate	3.822	2.589	-
6) altri titoli	75	75	4.163
	<u>3.897</u>	<u>2.664</u>	<u>4.163</u>
IV) Disponibilità liquide:			
1) depositi bancari e postali	17.854	10.305	13.916
3) denaro e valori in cassa	8	4	3
	<u>17.862</u>	<u>10.309</u>	<u>13.919</u>
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	<u>105.446</u>	<u>92.628</u>	<u>85.501</u>
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI			
1) ratei attivi	2	-	-
2) risconti attivi	134	140	73
	<u>136</u>	<u>140</u>	<u>73</u>
TOTALE ATTIVO	<u>173.038</u>	<u>239.381</u>	<u>192.977</u>

	<u>30/06/2004</u>	<u>31/12/2003</u>	<u>30/06/2003</u>
PASSIVO			
A) PATRIMONIO NETTO			
I Capitale	148.042	148.042	148.042
II Riserva da sovrapprezzo azioni	4.604	4.604	4.604
IV Riserva legale	683	633	633
VII Altre riserve	-	-	-
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	435	(521)	(521)
IX Utile (perdita) del periodo	490	1.006	1.385
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	154.254	153.764	154.143
B) FONDI PER RISCHI E ONERI:			
2) per imposte, anche differite	11	11	20
3) altri	3.960	4.070	4.655
TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)	3.971	4.081	4.675
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	95	89	154
D) DEBITI:			
1) obbligazioni:			
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.600	1.600	1.774
- esigibili oltre l'esercizio successivo	8.000	9.600	9.600
3) debiti verso soci per finanziamenti	-	-	-
4) debiti verso banche:			
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	16.303
- 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	395	1.314	2.767
9) debiti verso controllate:			
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.157	66.171	1.111
10) debiti verso collegate:			
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
12) debiti tributari:			
- esigibili entro l'esercizio successivo	2.476	205	64
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza:			
- esigibili entro l'esercizio successivo	35	94	44
14) altri debiti			
- esigibili entro l'esercizio successivo	897	2.006	2.188
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	1
TOTALE DEBITI (D)	14.560	80.990	33.852

	<u>30/06/2004</u>	<u>31/12/2003</u>	<u>30/06/2003</u>
E) RATEI E RISCOINTI			
1) ratei passivi	158	457	153
2) risconti passivi	-	-	-
TOTALE PASSIVO	<u>173.038</u>	<u>239.381</u>	<u>192.977</u>
CONTI D'ORDINE			
FIDEJUSSIONI E GARANZIE RICEVUTE DA TERZI	-	-	6.741
FIDEJUSSIONI ED ALTRE GARANZIE PRESTATE:			
- nell'interesse di imprese controllate	6.694	13.390	6.578
- nell'interesse di imprese collegate	11.499	11.499	-
- nell'interesse di altre imprese	4.115	4.280	39.977
TOTALE GARANZIE RILASCIATE	<u>22.308</u>	<u>29.169</u>	<u>46.555</u>
ALTRI CONTI D'ORDINE			
- impegni	2.217	9.338	-
- altri	-	-	-
TOTALE ALTRI CONTI D'ORDINE	<u>2.217</u>	<u>9.338</u>	<u>-</u>
TOTALE CONTI D'ORDINE	<u>24.525</u>	<u>38.507</u>	<u>53.296</u>



CONTO ECONOMICO	<u>30/06/2004</u>	<u>31/12/2003</u>	<u>30/06/2003</u>
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	186	3.890	610
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-	-
5) altri ricavi e proventi con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	2	1.135	659
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	188	5.025	1.269
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	-	-
7) per servizi	1.243	3.190	884
8) per godimento beni di terzi	12	337	131
9) per il personale:			
a) salari e stipendi	253	500	126
b) oneri sociali	88	158	68
c) trattamento di fine rapporto	19	34	11
e) altri costi	50	12	1
10) ammortamenti e svalutazioni:			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	307	553	319
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	15	16	9
c) altre svalutazione delle immobilizzazioni	-	4	-
d) svalutazione dei crediti compresi nell' attivo circolante e delle disponibilità liquide	249	67	-
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci			
12) accantonamenti per rischi			
14) oneri diversi di gestione	352	35	144
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
TOTALE COSTO DELLA PRODUZIONE (B)	2.588	4.906	1.693
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	(2.400)	119	(424)

	<u>30/06/2004</u>	<u>31/12/2003</u>	<u>30/06/2003</u>
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
15) proventi da partecipazioni:			
a) da imprese controllate			
- su dividendi	-	3.863	3.863
b) da imprese collegate	32	-	-
c) da altre imprese	1.500	-	-
d) credito d'imposta su dividendi	-	2.173	2.173
16) altri proventi finanziari:			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	566	-	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	-	35	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	407	96	-
d) proventi diversi dai precedenti:			
- da imprese controllate	-	33	-
- da imprese collegate	-	18	340
- da banche	-	-	-
- da altri	69	484	31
17) interessi e altri oneri finanziari verso:			
- verso imprese controllate	-	(141)	-
- verso imprese collegate	-	-	-
- verso altri	(182)	(713)	(239)
17-bis) utili e perdite su cambi	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
DIFFERENZA TRA PROVENTI ED ONERI FINANZIARI (15+16-17+-17 bis)	2.392	5.848	6.168

	<u>30/06/2004</u>	<u>31/12/2003</u>	<u>30/06/2003</u>
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
18) rivalutazioni:			
a) di partecipazioni		-	-
19) svalutazioni:			
a) di partecipazioni	(4.137)	(4.913)	(4.363)
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-	-
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19)	(4.137)	(4.913)	(4.363)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
20) proventi straordinari:			
a) plusvalenze da alienazione immobilizzazioni	5.015	1	-
b) altri proventi e sopravvenienze	96	107	31
21) oneri straordinari:			
a) minusvalenze da alienazione immobilizzazioni	(356)	-	-
b) imposte relative ad esercizi precedenti	-	(1)	(2)
c) altri oneri e sopravvenienze	(120)	(100)	(16)
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)	4.635	7	13
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	490	1.061	1.394
22) imposte sul reddito dell'esercizio:			
a) correnti	-	(55)	(9)
b) differite	-	-	-
c) anticipate	-	-	-
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	<u>          </u> <u>          </u>	<u>          </u> <u>          </u>	<u>          </u> <u>          </u>

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

	30.06.2004	31.12.2003
<b>Risultato netto di Alerion Industries S.p.A.</b>	<b>490</b>	<b>1.006</b>
Risultato di periodo delle società consolidate	(517)	14.439
Risultato di periodo delle società collegate	0	1.150
Storno svalutazioni partecipazioni consolidate	4.357	4.589
dividendi infragrupo eliminati nel bilancio consolidato	(1.650)	(3.863)
Ammortamento differenze di consolidamento	(474)	(949)
Recupero differenze di costo e realizzo margini infragrupo	(134)	(1.517)
Storno plusvalenze infragrupo	(528)	(15.991)
Adeguamento ai principi contabili di Gruppo	567	1.589
Altre	9	4
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>2.120</b>	<b>457</b>

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

	30.06.2004	31.12.2003
<b>Patrimonio netto di Alerion Industries S.p.A.</b>	<b>154.254</b>	<b>153.764</b>
Risultato di periodo delle società consolidate	(517)	14.439
Risultato di periodo delle società collegate	-	1.150
Differenza tra valore di carico e valore pro quota del patrimonio netto delle partecipazioni consolidate integralmente	(11.331)	(28.125)
Maggiori valori attribuiti alle attività	9.184	10.105
Adeguamento ai principi contabili di Gruppo	3.537	1.677
Altre	3	-
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>155.130</b>	<b>153.010</b>

*Elenco delle imprese incluse nel bilancio consolidato*

Denominazione sociale	Sede	Attività	Valuta	Capitale sociale	% possesso		criterio di consolidamento
					diretto	indiretto	
Alerion Industries S.p.A.	Milano (I)	Holding	Euro	148.041.689,75	-	-	Integrale
Alerion Real Estate S.p.A.	Milano (I)	Immobiliare	Euro	1.000.000,00	100	-	Integrale
Immobiliare Casalboccone S.r.l.	Milano (I)	Immobiliare	Euro	273.030,00	-	94,93	Integrale
IBI Corporate Finance B.V.	Amsterdam (NL)	Holding	Euro	45.378,00	100	-	Integrale
IBI S.p.A.	Milano (I)	Consulenza	Euro	1.000.000,00	98	2	Integrale
Copernico S.A.	Lussemburgo (L)	Holding	Euro	103.291,00	99,5	0,5	Integrale

# ALERION INDUSTRIES S.p.A.

