

# **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 2005**

---

# INDICE

---

## **Composizione organi sociali al 30 settembre 2005**

## **Organigramma Gruppo Alerion**

## **Commento degli Amministratori sulla gestione del Gruppo Alerion**

- Premessa
- Panorama macroeconomico
- Risultati del primo semestre 2005
- Attività svolte dalle imprese del Gruppo
- Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2005
- Prevedibile evoluzione della gestione dell'esercizio in corso

## **Prospetti contabili consolidati**

- Stato patrimoniale consolidato
- Conto economico consolidato
- Rendiconto finanziario consolidato
- Prospetto di variazione del patrimonio netto

## **Criteri di redazione e note esplicative**

## **Prospetti contabili della Capogruppo redatti secondo i principi contabili italiani**

## **APPENDICE 1: Transizione ai Principi Contabili Internazionali (IFRS)**

## **APPENDICE 2 : Effetti dell'adozione degli IFRS sulle situazioni patrimoniali ed economiche al 30 giugno 2004**

---

---

## Composizione Organi Sociali al 30 settembre 2005

---

### Consiglio di amministrazione

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

(\*) Membri del Comitato Esecutivo

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

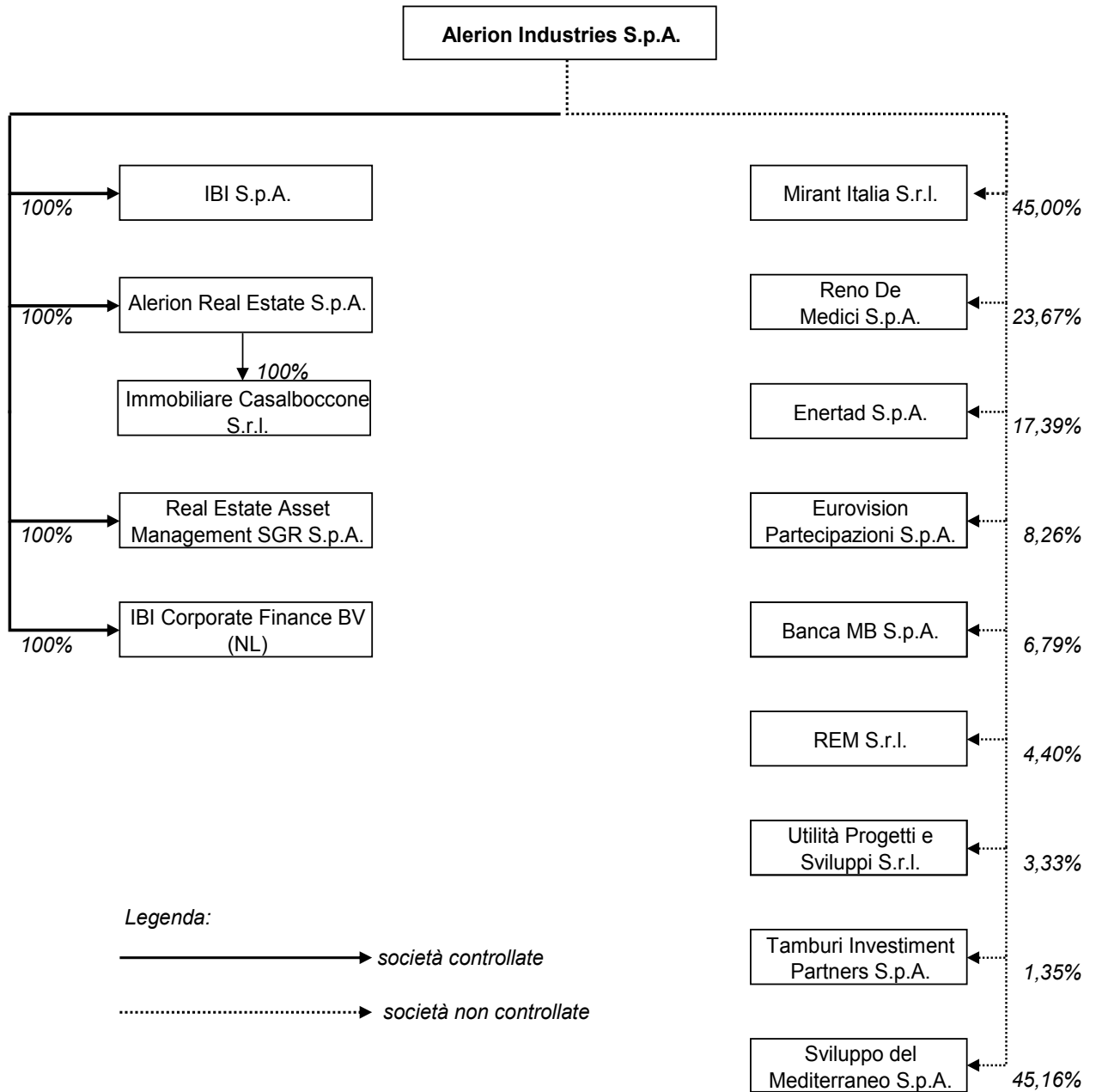
### Collegio Sindacale

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

## Organigramma Gruppo Alerion



## **Commento degli Amministratori sulla gestione del Gruppo Alerion**

### Premessa

Alerion Industries S.p.A. è un ente giuridico organizzato secondo l'ordinamento della Repubblica Italiana. Alerion Industries S.p.A. e le sue società controllate (il "Gruppo") operano principalmente in Italia. Le azioni ordinarie di Alerion Industries S.p.A. sono quotate sul circuito telematico della Borsa di Milano - MTA. Il Gruppo è impegnato nell'attività di investimento, immobiliare e di consulenza. La sede del Gruppo è a Milano in via Durini 16/18.

La composizione del Gruppo Alerion viene riportata a pag. 4.

A partire dal 1° gennaio 2005, il Gruppo Alerion ha adottato i principi contabili internazionali IAS/IFRS, in conformità a quanto disciplinato dal Regolamento emanato dall'Unione Europea n°1606 del Luglio 2002.

La relazione semestrale al 30 giugno 2005 è la prima situazione economico patrimoniale del Gruppo Alerion, redatta in conformità con i Principi Contabili Internazionali. Pertanto i dati economico patrimoniali posti a confronto nella presente relazione sono stati ritrattati per tener conto dei nuovi principi contabili.

La transizione ai Principi Contabili Internazionali viene descritta nell'apposita Appendice, dove vengono riportate le modalità utilizzate nel passaggio e gli impatti derivati dall'adozione degli IAS/IFRS sui risultati economico finanziari del Gruppo.

Nella sezione "Criteri di valutazione" dell'Appendice "Transizione ai Principi Contabili Internazionali (IFRS)" sono indicati i principi contabili internazionali di riferimento, con particolare riguardo ai criteri di valutazione propri scelti da Alerion.

I criteri adottati per la redazione della relazione semestrale al 30 giugno 2005 sono quelli ad oggi in vigore; si assume che siano gli stessi che verranno adottati per la redazione del bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2005. Tuttavia tali principi potrebbero non coincidere con quelli in vigore al 31 dicembre 2005, per effetto sia di nuovi orientamenti della Commissione Europea in

merito alla loro omologazione, sia dell'emissione di nuovi principi o interpretazioni da parte degli organismi competenti.

Si segnala, infine, che l'adozione dei nuovi principi contabili introduce profonde innovazioni nella metodologia di rappresentazione contabile dell'andamento gestionale consolidato. In particolare, essa richiede l'appostazione di componenti positive e negative aventi impatto, in alcuni casi, solo sul patrimonio netto consolidato.

E', pertanto, opinione del Consiglio di Amministrazione che, trattandosi di una holding di partecipazioni, l'indicatore che meglio sintetizza i risultati gestionali è rappresentato dalla variazione del patrimonio netto consolidato di Gruppo nel periodo considerato.

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

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

### Panorama macroeconomico

Nel secondo semestre 2005, il PIL italiano è cresciuto dello 0,1% in termini tendenziali, rispetto al +1,1% del medesimo dato riferito ai paesi dell'area Euro ed al +3,6% degli USA (*fonte ISTAT*). Rispetto ad altri paesi, l'economia italiana mostra un'evidente maggiore vulnerabilità a fattori esogeni (in particolare alla dinamica dei prezzi delle materie prime energetiche ed all'andamento del tasso di cambio Euro/USD), che si unisce ai vincoli interni allo sviluppo, che continuano ad essere legati alle esigenze di riordino della finanza pubblica ed alla debolezza dei consumi privati.

I mercati finanziari hanno mostrato, anche nei primi sei mesi del 2005, un favorevole andamento. La sostanziale stabilità dei tassi di interesse in Euro si è unita alla buona performance dei mercati azionari. L'indice MIB del Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana ha registrato, nel primo semestre 2005, una crescita del 5,14%. Nel medesimo periodo i capitali raccolti sul mercato azionario italiano (aumenti di capitale e OPVS) sono ammontati a 3.961 Euro/milioni, rispetto a 3.129 Euro/milioni del primo semestre 2004 (*fonte Borsa Italiana*).

Il mercato immobiliare italiano sembra essere entrato in una fase più riflessiva, dopo i brillanti risultati del 2004, caratterizzato da prezzi cresciuti in media del 3,5%, sostenuti da un crescita dei canoni di mercato del 2,5% (*fonte Nomisma/IPD*). Nel primo semestre 2005 si è assistito ad una

flessione degli scambi che ha coinvolto sostanzialmente tutti i comparti del mercato immobiliare, nonostante i prezzi medi degli immobili non mostrino segni di cedimento. Continua, invece, l'ottimo andamento dei fondi chiusi immobiliari italiani, con un patrimonio complessivo che ha superato 8 miliardi di Euro (*fonte Assogestioni*).

### Risultati dell'attività del primo semestre 2005

Come già segnalato nelle precedenti relazioni, si evidenzia che la natura delle attività svolte dal Gruppo Alerion rende poco significativi i risultati infrannuali. I risultati reddituali del Gruppo sono, infatti, significativamente legati alla realizzazione di plusvalenze su cessioni di partecipazioni.

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

**CONSOLIDATO ALERION - Stato Patrimoniale riclassificato (Euro/mio)**

	30.06.2005		31.12.2004	
Avviamento	3,9	2,5%	3,9	2,5%
Immobile sede sociale	22,4	14,0%	22,3	14,3%
Altri immobilizzi strumentali e immateriali	0,4	0,2%	0,3	0,2%
<b>IMMOBILIZZI STRUMENTALI E IMMATERIALI</b>	<b>26,7</b>	<b>16,7%</b>	<b>26,5</b>	<b>17,0%</b>
Reno de Medici S.p.A.	38,3	24,0%	35,6	22,8%
Enertad S.p.A.	54,8	34,3%	45,1	28,9%
Sanpaolo IMI S.p.A.	1,1	0,7%	0,0	0,0%
Impregilo S.p.A.	0,2	0,2%	0,0	0,0%
<i>Investimenti in partecipazioni quotate (a)</i>	<i>94,4</i>	<i>59,1%</i>	<i>80,7</i>	<i>51,7%</i>
Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.	7,0	4,4%	0,0	0,0%
Mirant Italia S.r.l. (incl. finanziamenti)	8,4	5,3%	7,8	5,0%
Eurovision Partecipazioni S.r.l. (incl. finanziamenti)	5,3	3,3%	5,3	3,4%
Altri investimenti	4,0	2,5%	4,0	2,6%
<i>Altri Investimenti (b)</i>	<i>24,7</i>	<i>15,5%</i>	<i>17,1</i>	<i>10,9%</i>
<b>TOTALE INVESTIMENTI (a+b)</b>	<b>119,1</b>	<b>74,6%</b>	<b>97,8</b>	<b>62,6%</b>
<b>ATTIVITA' IMMOBILIARI</b>	<b>1,9</b>	<b>1,2%</b>	<b>3,5</b>	<b>2,2%</b>
Crediti operativi	21,4	13,4%	24,3	15,6%
Debiti operativi	-16,5	(10,4%)	-14,0	(9,0%)
<b>ATTIVITA' OPERATIVE NETTE</b>	<b>4,8</b>	<b>3,0%</b>	<b>10,3</b>	<b>6,6%</b>
Liquidità	20,0	12,5%	32,9	21,1%
Debiti finanziari	-12,7	(8,0%)	-14,9	(9,5%)
<b>INDEBITAMENTO (-) / LIQUIDITA' (+) NETTO</b>	<b>7,2</b>	<b>4,5%</b>	<b>18,0</b>	<b>11,5%</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>159,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>156,1</b>	<b>100,0%</b>

Il **patrimonio netto di Gruppo** al 30 giugno 2005 è pari a 159,8 Euro/mio (156,1 Euro/mio al 31 dicembre 2004) e risente delle rettifiche apportate a seguito dell'applicazione degli IAS 32 e 39, il cui effetto netto è quantificato in un incremento di patrimonio netto di 4,9 Euro/mio al 1° gennaio 2005 e di 6,0 Euro/mio al 30 giugno 2005.

In relazione all'attività di "Investment Company" (che ormai rappresenta il core business del Gruppo), la seguente tabella evidenzia, per gli **investimenti in attività finanziarie quotate**, le differenze esistenti tra valore di carico e valore di mercato, nonché le rettifiche di valore registrate nel semestre, in ottemperanza dei principi IAS/IFRS applicabili:



<b>Partecipazioni</b> (Euro/000)	valore di carico al 30.06.2005	valore di mercato al 30.06.2005	valore di mercato al 27.09.2005	plus/(minus) valore al 30.06.2005	plus/(minus) valore al 27.09.2005	Effetti sul conto economico al 30.06.2005
Reno De Medici S.p.A. <sup>1</sup>	38.281	45.514	48.769	7.233	10.488	( 132)
Enertad S.p.A.	54.757	54.757	55.566	-	809	-
San Paolo IMI S.p.A. <sup>2</sup>	1.136	1.136	n.a.	-	n.a.	( 80)
Impregilo S.p.A.	253	253	266	-	13	17
<b>Totale</b>	<b>94.427</b>	<b>101.660</b>	<b>104.601</b>	<b>7.233</b>	<b>11.310</b>	<b>( 195)</b>

<sup>1</sup> Valutata secondo il metodo del patrimonio netto

<sup>2</sup> Ceduta nel corso del mese di settembre

In particolare, l'investimento nella collegata Reno de Medici S.p.A. evidenzia un valore di mercato al 30 giugno 2005 superiore al valore di iscrizione con il metodo del patrimonio netto per 7,2 Euro/mio. Nel semestre, a fronte della perdita di periodo della collegata, si rileva in capo ad Alerion una perdita di competenza pari a 0,1 Euro/mio.

Con riferimento alla partecipazione in Enertad S.p.A., si premette che, come più diffusamente illustrato nell'Appendice sulla transizione ai principi contabili internazionali, la società non si qualifica, ai fini della redazione del bilancio consolidato, quale società collegata ai sensi dello IAS 28; la partecipazione, oggetto di possibili strategie di valorizzazione nel breve termine, è classificata come attività finanziaria disponibile per la vendita. Inoltre, avendo il Gruppo Alerion adottato lo IAS 32/39 a partire dal 1° gennaio 2005, il valore di iscrizione della partecipazione, pari ad 54,8 Euro/mio, rappresenta il valore della quotazione di Borsa al 30 giugno 2005, con emersione della plusvalenza latente lorda pari a 9,7 Euro/mio, rispetto all'originario costo d'acquisto, interamente rilevata, al netto dell'effetto fiscale, in apposita riserva del patrimonio netto al 30 giugno 2005, e sospesa a conto economico fino al momento della cessione.

Con riferimento **agli investimenti in attività finanziarie non quotate**, la principale variazione è legata alla partecipazione di Alerion Industries alla costituzione di Sviluppo del Mediterraneo S.p.A., che ha comportato nel semestre un incremento di 7 Euro/mio, di cui si darà maggior dettaglio nel seguito.

La **liquidità** del Gruppo, che al 30 giugno 2005 è di 20,0 Euro/mio (32,9 Euro/mio a fine 2004), registra un calo di 12,9 Euro/mio rispetto al 31.12.2004 a seguito principalmente di investimenti

netti in partecipazioni per 7,9 Euro/mio, del rimborso di debiti finanziari per 2,1 Euro/mio, e della distribuzione di dividendi per 2,0 Euro/mio.

I **debiti finanziari** del Gruppo, pari a 12,7 Euro/mio, si riferiscono quanto a 8,1 Euro/mio al prestito obbligazionario e quanto a 4,6 Euro/mio al leasing finanziario relativo all'immobile di Via Durini – Milano, parzialmente adibito a sede sociale e locato a terzi per la restante parte.

La **posizione finanziaria netta**, data dall'indebitamento finanziario al netto della liquidità e dei crediti finanziari, è positiva per 27,4 Euro/mio e diminuisce di 10,5 Euro/mio rispetto al 31 dicembre 2004 per effetto della riduzione della liquidità, di cui al paragrafo precedente, (12,9 Euro/mio), del rimborso di debiti finanziari (2,1 Euro/mio) e dell'incremento di crediti finanziari (0,3 Euro/mio). Nella tabella che segue è esposta la struttura della posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo Alerion.

(Euro/mio)	30/06/2005	31/12/2004	variazioni
<b>Passività finanziarie non correnti</b>			
- Quota leasing	3,8	4,2	(0,4)
- Quota prestito obbligazionario	6,4	8,0	(1,6)
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>	<b>10,2</b>	<b>12,2</b>	<b>(2,0)</b>
<b>Passività finanziarie correnti</b>			
- Quota leasing	0,8	0,8	0,0
- Quota prestito obbligazionario	1,6	1,6	-
- Interessi su prestito obbligazionario	0,1	0,3	(0,2)
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>2,5</b>	<b>2,7</b>	<b>(0,2)</b>
<b>Totale indebitamento finanziario lordo</b>	<b>12,7</b>	<b>14,9</b>	<b>(2,1)</b>
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>			
- Disponibilità liquide	(12,8)	(32,9)	20,1
- Impieghi a pronti contro termine ed altri titoli	(7,2)	-	(7,2)
<b>Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>(20,0)</b>	<b>(32,9)</b>	<b>12,9</b>
<b>Indebitamento (+) / Liquidità (-) netto</b>	<b>(7,2)</b>	<b>(18,0)</b>	<b>10,8</b>
<b>Crediti finanziari non correnti</b>			
- Eurovision Partecipazioni S.p.A.	(2,6)	(2,5)	(0,0)
- Norman 95 S.p.A.	-	(1,8)	1,8
- Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l.	(0,1)	-	(0,1)
- Deposito vincolato	(8,2)	(8,2)	-
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>(9,4)</b>	<b>(7,4)</b>	<b>(2,0)</b>
- Finanziamento a Mirant Italia S.r.l.	(3,8)	(3,7)	(0,1)
- Credito vs. Norman 95 S.p.A.	(1,8)	-	(1,8)
- Credito vs. Euroinvest Uno S.r.l.	(3,8)	(3,8)	-
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(27,4)</b>	<b>(37,9)</b>	<b>10,5</b>

## CONSOLIDATO ALERION - Conto Economico riclassificato (Euro /mio)

	30.06.2005	30.06.2004
Risultati dell'attività di Investimenti	0,5	4,8
Risultati dell'attività Immobiliare	0,7	2,7
Risultati dell'attività di Consulenza	2,3	0,5
Altri ricavi	0,0	0,3
<b>TOTALE RICAVI NETTI</b>	<b>3,5</b>	<b>8,3</b>
<i>Costo delle risorse umane (dipendenti e CdA)</i>	<i>(1,6)</i>	<i>(1,2)</i>
<i>Altri costi operativi</i>	<i>(2,5)</i>	<i>(3,7)</i>
Costi operativi	(4,1)	(4,9)
<b>EBITDA</b>	<b>(0,6)</b>	<b>3,4</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(0,1)	(0,1)
<b>EBIT</b>	<b>(0,7)</b>	<b>3,3</b>
Gestione finanziaria	0,2	(0,1)
<b>EBT</b>	<b>(0,4)</b>	<b>3,2</b>
Imposte	(0,5)	(0,7)
Risultato di competenza di terzi	0,0	(0,2)
<b>RISULTATO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>(0,9)</b>	<b>2,3</b>

I **proventi e ricavi operativi** del Gruppo sono pari a 3,5 Euro/mio, contro 8,3 Euro/mio dei primi sei mesi del 2004, di cui:

- proventi netti su partecipazioni per 0,5 Euro/mio, con una variazione di 4,3 Euro/mio rispetto al semestre 2004, che risentiva della plusvalenza di 3,2 Euro/mio realizzata sulla cessione della partecipazione pari all'1,52% in Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A.;
- risultati dell'attività immobiliare per 0,7 Euro/mio, con una variazione di 2,0 Euro/mio rispetto al semestre 2004, che risentiva dei piani di dismissione del patrimonio immobiliare, ormai sostanzialmente completati;
- ricavi su attività di consulenza per 2,3 Euro/mio, con una variazione di 1,8 Euro/mio rispetto al semestre 2004 dovuta alla maturazione di *success fees* su mandati acquisiti nei precedenti esercizi.

Il **Risultato Operativo** realizzato dal Gruppo nel primo semestre del 2005, è pari a una perdita di 0,7 Euro/mio rispetto ad un utile di 3,3 Euro/mio dei primi sei mesi del 2004. Tale risultato riflette il contenimento dei costi operativi per 0,8 Euro/mio nel semestre, conseguente agli interventi di riorganizzazione aziendale intrapresi.

In merito si segnala che la gestione operativa avrebbe chiuso in sostanziale pareggio, in assenza dell'effetto prodotto dall'introduzione dell'applicazione del principio IFRS 2, che ha reso necessario accantonare, tra i costi operativi, la quota di competenza del valore di mercato, riferito alla data di assegnazione, dei warrant assegnati al top management (di cui alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 13 settembre 2004) per un importo pari a 0,6 Euro/mio.

In merito, il Consiglio di Amministrazione, ritiene opportuno segnalare che, al di là degli effetti derivanti dall'applicazione del principio di riferimento sul risultato del periodo, né l'assegnazione, né l'esercizio di detti warrant determineranno un esborso finanziario per la Società.

Il **risultato netto** di competenza del Gruppo nel primo semestre 2005 ha fatto registrare una perdita di 0,9 Euro/mio a fronte di un utile di 2,3 Euro/mio dell'analogo periodo del 2004. Tale risultato risente, oltre di quanto sopra esposto, di una maggiore incidenza del carico fiscale rispetto al primo semestre 2004 (dove la citata cessione di partecipazioni rientrava in regime di *participation exemption*).

### Attività svolte dalle imprese del Gruppo

L' **Attività di Investimento**, svolta prevalentemente dalla Capogruppo, nel corso del primo semestre si è concentrata sulla gestione del portafoglio in essere e sullo *scouting* di nuove opportunità di investimento.

Nel corso del mese di giugno Alerion Industries S.p.A. ha partecipato alla costituzione della società "Sviluppo del Mediterraneo S.p.A." con un apporto di capitale pari a 7,0 Euro/mio, corrispondente al 45,16% del capitale sociale. Si tratta di una iniziativa di start-up, finalizzata a fornire servizi finanziari per la promozione e lo sviluppo di iniziative economiche insediate o correlate ai territori di interesse.

La collegata Reno De Medici (che ha predisposto la propria relazione semestrale al 30 giugno 2005 secondo i principi IAS/IFRS ), a fronte del perdurare della sfavorevole congiuntura del mercato di sbocco e della significativa crescita dei costi energetici, ha realizzato, nel primo semestre 2005, ricavi consolidati per 200,4 Euro/mio (217,5 Euro/mio nel primo semestre 2004) ed un EBITDA pari a 18,1 Euro/mio nel semestre (21,8 Euro/mio nel primo semestre 2004). Il risultato di periodo evidenzia un sostanziale pareggio (0,3 Euro/mio), risentendo di svalutazioni

connesse ad oneri di ristrutturazione dell'attività industriali e di oneri non ricorrenti, in parte compensati dalle plusvalenze realizzate sulla cessione di attività industriali non strategiche.

Enertad, nel primo semestre 2005 (redatto in base ai principi contabili italiani), ha proseguito nella realizzazione del piano di sviluppo nell'area delle energie rinnovabili (eolico e waste-to-energy) e nella razionalizzazione delle altre aree di business, ed ha conseguentemente sostenuto investimenti per 41,4 Euro/mio. I ricavi consolidati di periodo sono stati pari a 148,3 Euro/mio (sostanzialmente in linea con il dato del primo semestre 2004), grazie ad un maggior contributo del business eolico, che ha compensato il calo registrato nel business dei servizi ambientali (per il venir meno di conferimenti straordinari di rifiuti provenienti dalla Regione Campania). La contrazione dell'Ebitda, passato da 20,5 Euro/mio dei primi 6 mesi del 2004 a 14,1 Euro/mio del medesimo periodo del 2005, è principalmente imputabile al riallineamento dei margini del business ambientale ai trend storici ed alla riduzione dei margini del business acciaio (in linea con l'andamento del mercato), solo in parte assorbita dalla considerevole incremento dei risultati del business eolico, attesi comunque in ulteriore crescita nei prossimi esercizi, con la progressiva entrata in esercizio delle centrali di generazione eolica in costruzione. Il risultato semestrale ante imposte evidenzia una perdita di 6,6 Euro/mio (che si sarebbe ridotta a 3,2 Euro/mio ove fossero stati già adottati i principi IAS/IFRS).

Alerion, come già indicato nel Bilancio chiuso al 31 dicembre 2004, considera tale partecipazione oggetto di possibili strategie di valorizzazione nel breve termine.

Si segnala, infine, che tra Alerion Industries, da un lato, Fintad International e Tadfın (azionisti di controllo di Enertad), dall'altro, vige un accordo parasociale, in base al quale ad Alerion è riservato:

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

Per quanto riguarda Mirant Italia S.r.l., come già indicato nel Bilancio al 31 dicembre 2004, il piano di riorganizzazione aziendale avviato nei primi mesi del 2005, unitamente alla cessione di assets non più strategici, ha consentito il sostanziale ripristino dell'equilibrio economico gestionale. Il 31 agosto scorso è stato inoltre sottoscritto un contratto preliminare per la cessione

di Mirant Generation San Severo, interamente controllata da Mirant Italia, per un corrispettivo di 13,5 Euro/mio. La società è titolare di un progetto per la realizzazione di una centrale elettrica turbogas già autorizzata dal Ministero delle Attività Produttive ai sensi della L. 55/2002. Il contratto definitivo di cessione è subordinato al rigetto da parte del Consiglio di Stato del ricorso in appello avanzato dalla Provincia di Foggia contro una precedente sentenza del TAR Puglia che aveva respinto l'istanza, avanzata dalla medesima Provincia di Foggia e dal WWF, di annullamento delle autorizzazioni concesse dal Ministero delle Attività Produttive in relazione a detto progetto. Gli Amministratori di Mirant Italia, pur con la doverosa considerazione degli elementi di incertezza che caratterizzano l'andamento di un procedimento giudiziale, ritengono che, tenuto conto dell'andamento del procedimento, valutato anche sulla base del parere dei legali incaricati, sia sufficientemente probabile che la cessione possa essere perfezionata in tempi brevi.

In base alle suddette considerazioni e alle analisi svolte, tenuto conto della situazione patrimoniale di Mirant Italia al 30 giugno 2005, gli Amministratori di Alerion ritengono che il valore di iscrizione in bilancio della partecipazione e del credito verso Mirant Italia riflettano il valore di realizzo ragionevolmente atteso.

Si segnala, infine, che Alerion, nel rispetto della normativa regolamentare vigente in materia, ha proseguito l'attività di negoziazione su titoli quotati in portafoglio, al fine di trarre profitto della crescita registrata dai relativi corsi azionari, con un risultato positivo di 0,6 Euro/mio.

L'**Attività di Consulenza**, essenzialmente svolta dalla controllata IBI S.p.A., ha registrato una crescita dell'attività, operando sia su mandati di terzi, sia a supporto delle attività del gruppo in relazione agli investimenti effettuati e sull'analisi di nuove opportunità.

Nell'ambito dell'**Attività Immobiliare**, nel corso del semestre è proseguita l'attività di dismissione del patrimonio immobiliare con il perfezionamento della cessione di porzioni immobiliari site in Roma. A seguito delle suddette cessioni, gli attivi immobiliari del gruppo sono sostanzialmente riconducibili all'immobile sociale di Milano, Via Durini 16/18, detenuto in leasing e in parte locato a terzi.

La società controllata Real Estate Asset Mangement SGR S.p.A. ha ottenuto dalle competenti Autorità di Vigilanza, in data 16 luglio u.s., l'autorizzazione per l'esercizio dell'attività di promozione e gestione di fondi di investimento immobiliari. La società si trova ancora in fase di start-up ed ha intrapreso le attività necessarie al fine di individuare portafogli immobiliari per il lancio del primo fondo ed accreditarsi presso i principali operatori del mercato finanziario.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2005

Oltre a quanto precedentemente indicato in relazione alla collegata Mirant Italia S.r.l., si segnala che Alerion Industries S.p.A. ha sottoscritto in data 29 luglio 2004 un contratto preliminare per l'acquisto di una società veicolo, titolare di un progetto di generazione eolica della capacità di circa 20 MW in provincia di Foggia. Il perfezionamento dell'acquisizione, che verrà regolata a fronte di un corrispettivo pari a circa 0,2 Euro/mio per MW autorizzato, è subordinato all'ottenimento di tutte le autorizzazioni necessarie per la realizzazione e l'esercizio della centrale eolica entro il 31 marzo 2006 (termine prorogabile a giudizio dell'acquirente). Tale iniziativa si aggiunge a quella di Muro Lucano (PZ), già in portafoglio, per la quale si è in attesa della formalizzazione di parte delle autorizzazioni amministrative necessarie.

Si segnala infine che i titoli Sanpaolo IMI sono stati ceduti nel corso del mese di settembre conseguendo una plusvalenza di 36 Euro/000.

## Prevedibile evoluzione della gestione dell'esercizio in corso

Nell'ambito dell'Attività di Investimento, il management è attivamente impegnato nella ricerca e selezione di nuove opportunità di investimento, con l'obiettivo di accrescere e diversificare il portafoglio partecipazioni. Verranno parallelamente perseguiti interventi di ottimizzazione, che potranno tra l'altro concretizzarsi in cessioni volte a consentire la realizzazione delle plusvalenze ad oggi maturate. In merito, si rammenta che, per caratteristica intrinseca dell'attività di Investment, il valore prodotto nella gestione del portafoglio investimenti genera risultati reddituali distribuibili agli azionisti con tempistiche discontinue e non facilmente programmabili.

L'acquisizione di nuovi mandati nell'ambito dell'area della Consulenza è previsto possa proseguire anche nel secondo semestre, mantenendo l'impostazione sino ad oggi seguita, volta a utilizzare l'attività di corporate finance in maniera sinergica rispetto a quella di investimenti. In tale area di business, pur avendo presente l'obiettivo di stabilizzarne i flussi, il Gruppo rimarrà sempre esposto alle fluttuazioni nelle tempistiche di maturazione dei ricavi, caratteristiche di un'attività i cui corrispettivi per le prestazioni rese sono prevalentemente basati su success fee.

Il business immobiliare rimane una rilevante area di attività nell'ambito degli interessi del Gruppo, che, al momento, è comunque focalizzato sull'avvio dell'attività di REAM Sgr, dalla quale è ragionevole attendersi che i primi apprezzabili ritorni economici si manifestino solo nel corso del prossimo esercizio.



## **PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

( in Euro/000)	Note	30.06.2005 (a)	31.12.2004 (b)	Variazione (a - b)
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI:</b>				
<b>Attività immateriali</b>				
- Avviamento		3.948	3.948	-
- Attività immateriali a vita definita		879	861	18
<b>Totale attività immateriali</b>	3	<b>4.827</b>	<b>4.809</b>	<b>18</b>
<b>Attività materiali</b> (immobili, impianti e macchinari)	4	<b>7.839</b>	<b>7.794</b>	<b>45</b>
<b>Investimenti immobiliari</b>	5	<b>14.834</b>	<b>14.701</b>	<b>133</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>				
- Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	6	45.281	35.634	9.647
- Altre partecipazioni	7	5.874	5.945	( 71 )
- Titoli e crediti finanziari	8	10.762	12.493	( 1.731 )
<b>Totale attività finanziarie non correnti</b>		<b>61.917</b>	<b>54.072</b>	<b>7.845</b>
<b>Crediti vari e altre attività non correnti</b>	9	<b>1.086</b>	<b>1.183</b>	<b>( 97 )</b>
<b>Attività per imposte anticipate</b>	10	<b>701</b>	<b>814</b>	<b>( 113 )</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>91.204</b>	<b>83.373</b>	<b>7.831</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI:</b>				
<b>Rimanenze di magazzino</b>	11	<b>1.858</b>	<b>3.494</b>	<b>( 1.636 )</b>
<b>Crediti commerciali</b>	12	<b>3.738</b>	<b>4.226</b>	<b>( 488 )</b>
<b>Crediti tributari</b>	13	<b>685</b>	<b>2.908</b>	<b>( 2.223 )</b>
<b>Crediti vari e altre attività correnti</b>	14	<b>1.411</b>	<b>1.513</b>	<b>( 102 )</b>
<b>Attività finanziarie correnti</b>				
- Partecipazioni	15	60.768	49.219	11.549
- Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	16	9.398	7.440	1.958
- Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	17	19.970	32.867	( 12.897 )
<b>Attività finanziarie correnti</b>		<b>90.136</b>	<b>89.526</b>	<b>610</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>97.828</b>	<b>101.667</b>	<b>( 3.839 )</b>
<b>Attività non correnti destinate ad essere cedute</b>		-	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>189.032</b>	<b>185.040</b>	<b>3.992</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	18	<b>159.765</b>	<b>156.121</b>	<b>3.644</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI</b>		-	-	-
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI:</b>				
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	19	<b>10.238</b>	<b>12.204</b>	<b>( 1.966 )</b>
<b>TFR ed altri fondi relativi al personale</b>	20	<b>683</b>	<b>791</b>	<b>( 108 )</b>
<b>Fondo imposte differite</b>	21	<b>8.615</b>	<b>4.607</b>	<b>4.008</b>
<b>Fondi per rischi ed oneri futuri</b>	22	<b>3.692</b>	<b>3.816</b>	<b>( 124 )</b>
<b>Debiti vari ed altre passività non correnti</b>	23	<b>888</b>	<b>889</b>	<b>( 1 )</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>24.116</b>	<b>22.307</b>	<b>1.809</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI:</b>				
<b>Passività finanziarie correnti</b>	24	<b>2.486</b>	<b>2.653</b>	<b>( 167 )</b>
<b>Debiti commerciali correnti</b>	25	<b>1.052</b>	<b>1.519</b>	<b>( 467 )</b>
<b>Debiti tributari</b>	26	<b>97</b>	<b>36</b>	<b>61</b>
<b>Debiti vari ed altre passività correnti</b>	27	<b>1.516</b>	<b>2.404</b>	<b>( 888 )</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>5.151</b>	<b>6.612</b>	<b>( 1.461 )</b>
<b>Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate ad essere cedute</b>		-	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>29.267</b>	<b>28.919</b>	<b>348</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>189.032</b>	<b>185.040</b>	<b>3.992</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

( in Euro/000)	Note	30.06.2005 (a)	30.06.2004 (b)	Variazione (a - b)
<b>Proventi netti su partecipazioni</b>				
- Dividendi e proventi finanziari verso soc. collegate e partecipate		172	659	( 487 )
- Risultati da realizzo		540	4.541	( 4.001 )
- Risultati di collegate valutate al patrimonio netto		( 132 )	( 351 )	219
- Rettifiche di valore di attività finanziarie		( 63 )	( 8 )	( 55 )
<b>Totale proventi netti su partecipazioni</b>	28	<b>517</b>	<b>4.841</b>	<b>( 4.324 )</b>
<b>Proventi su attività immobiliare</b>				
- Affitti ed altri ricavi netti		480	1.672	( 1.192 )
- Risultati da realizzo		1.830	33.256	( 31.426 )
<b>Totale proventi su attività immobiliare</b>	29	<b>2.310</b>	<b>34.928</b>	<b>( 32.618 )</b>
<b>Ricavi su attività di consulenza</b>	30	<b>2.296</b>	<b>519</b>	<b>1.777</b>
<b>Altri ricavi</b>		<b>11</b>	<b>259</b>	<b>( 248 )</b>
<b>TOTALE PROVENTI E RICAVI OPERATIVI</b>		<b>5.134</b>	<b>40.547</b>	<b>( 35.413 )</b>
<b>Costi operativi</b>				
- Costi del personale	31	1.605	1.230	375
- Altri costi operativi	32	2.266	3.065	( 799 )
- Accantonamenti per rischi	33	183	589	( 406 )
- Variazione delle rimanenze	34	1.636	32.246	( 30.610 )
<b>Totale costi operativi</b>		<b>5.690</b>	<b>37.130</b>	<b>( 31.440 )</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI (EBITDA)</b>		<b>( 556 )</b>	<b>3.417</b>	<b>( 3.973 )</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>				
- Ammortamenti		117	125	( 8 )
- Svalutazioni e rettifiche di valore		-	-	-
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	35	<b>117</b>	<b>125</b>	<b>( 8 )</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>		<b>( 673 )</b>	<b>3.292</b>	<b>( 3.965 )</b>
<b>Proventi (oneri) finanziari</b>	36	<b>221</b>	<b>( 133 )</b>	<b>354</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>( 452 )</b>	<b>3.159</b>	<b>( 3.611 )</b>
<b>Imposte dell'esercizio</b>				
- Correnti		( 80 )	( 272 )	192
- Differite		( 413 )	( 441 )	28
<b>Totale imposte dell'esercizio</b>	37	<b>( 493 )</b>	<b>( 713 )</b>	<b>220</b>
<b>RISULTATO NETTO DERIVANTE DALLE ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO</b>		<b>( 945 )</b>	<b>2.446</b>	<b>( 3.391 )</b>
<b>Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute</b>		-	-	-
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>( 945 )</b>	<b>2.446</b>	<b>( 3.391 )</b>
<b>Risultato di competenza di Azionisti Terzi</b>		-	165	( 165 )
<b>RISULTATO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO</b>		<b>( 945 )</b>	<b>2.281</b>	<b>( 3.226 )</b>
<b>RISULTATO PER AZIONE</b>		<b>( 0,0024 )</b>	<b>0,0057</b>	<b>( 0,0081 )</b>
<b>RISULTATO PER AZIONE DILUITO</b>		<b>( 0,0022 )</b>	<b>0,0057</b>	<b>( 0,0079 )</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(Euro/000)	30/06/2005	31/12/2004
<b>A. Flussi finanziari dell'attività operativa</b>		
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	(945)	2.065
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi	-	(14)
Ammortamenti e svalutazioni	312	2.435
Oneri stock options	604	364
Proventi da partecipazioni	(712)	(8.178)
Accantonamento ed utilizzo Trattamento fine rapporto	(108)	8
Accantonamento ed utilizzo fondo rischi ed oneri	(125)	(515)
Incremento (decremento) Imposte differite	300	851
(Incremento) decremento delle rimanenze	1.636	43.019
(Incremento) decremento dei crediti commerciali ed altre attività	3.023	35.771
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività	(1.295)	(33.251)
<b>Totale flussi finanziari da attività operativa</b>	<b>2.691</b>	<b>42.554</b>
<b>B. Flussi finanziari da attività di investimento</b>		
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	(135)	(271)
(Investimenti) disinvestimenti in investimenti immobiliari	(178)	(365)
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni	(11.087)	(18.502)
Dividendi ed altri proventi finanziari da partecipate	172	780
<b>Totale flussi finanziari da attività di investimento</b>	<b>(11.227)</b>	<b>(18.357)</b>
<b>C. Flussi monetari da attività di finanziamento</b>		
Decremento debiti per leasing finanziari	(351)	(762)
Variazione netta dei debiti /crediti finanziari	(228)	(5.645)
Incremento (decremento) debiti vs. banche	-	(7.068)
Incremento (decremento) debiti vs. obbligazionisti	(1.782)	(1.694)
Dividendi corrisposti	(2.001)	-
Variazione capitale e riserve di terzi	-	(2.296)
<b>Totale flussi monetari da attività di finanziamento</b>	<b>(4.361)</b>	<b>(17.466)</b>
<b>D. Variazione area di consolidamento</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E. Flussi finanziari del periodo (A+B+C+D)</b>	<b>(12.897)</b>	<b>6.731</b>
<b>F. Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>32.867</b>	<b>26.136</b>
<b>G. Disponibilità liquide alla fine del periodo (E+F)</b>	<b>19.970</b>	<b>32.867</b>

## PROSPETTO DI VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO

	capitale sociale	riserva sovrapprezzo	Riserva per utili netti non realizzati	Riserva per rettifiche IFRS	Utili accumulati	risultato dell'esercizio	patrimonio netto di Gruppo	capitale e riserve di terzi	risultato dell'esercizio di terzi	totale patrimonio netto
<b>Saldo al 31 dicembre 2003 (*)</b>	<b>148.042</b>	<b>4.604</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(93)</b>	<b>457</b>	<b>153.010</b>	<b>2.107</b>	<b>202</b>	<b>155.319</b>
Cambiamento di principi contabili	-	( 2.077 )		2.676		-	599	-	-	599
<b>Saldo al 1° gennaio 2004 IFRS</b>	<b>148.042</b>	<b>2.527</b>	<b>0</b>	<b>2.676</b>	<b>( 93 )</b>	<b>457</b>	<b>153.609</b>	<b>2.107</b>	<b>202</b>	<b>155.918</b>
Riporto a nuovo del risultato dell'esercizio 2003					457	(457)	-	202	(202)	-
Variazione area consolidamento							-	(2.295)		(2.295)
Proventi ed oneri imputati direttamente a PN (IFRS 2)				364			364			364
Effetti patrimoniali su valutazione partecipazioni al P.N.				83			83			83
Risultato dell'esercizio						2.065	2.065		(14)	2.051
<b>Saldo al 31 dicembre 2004</b>	<b>148.042</b>	<b>2.527</b>	<b>0</b>	<b>3.123</b>	<b>364</b>	<b>2.065</b>	<b>156.121</b>	<b>14</b>	<b>(14)</b>	<b>156.121</b>
- Impatto prima adozione IAS 32/39	-	-	4.875			-	4.875	-	-	4.875
<b>Saldo al 1° gennaio 2005</b>	<b>148.042</b>	<b>2.527</b>	<b>4.875</b>	<b>3.123</b>	<b>364</b>	<b>2.065</b>	<b>160.996</b>	<b>14</b>	<b>(14)</b>	<b>160.996</b>
Riporto a nuovo del risultato dell'esercizio 2004					2.065	(2.065)	-	(14)	14	-
Distribuzione dividendi					(2.001)		(2.001)			(2.001)
Proventi ed oneri imputati direttamente a PN (IFRS 2)				604			604			604
Effetti patrimoniali su valutazione partecipazioni al P.N.							0			0
Proventi ed oneri imputati direttamente a PN (IAS 39)			1.111				1.111			1.111
risultato dell'esercizio						(945)	(945)			(945)
<b>Saldo al 30.06.2005</b>	<b>148.042</b>	<b>2.527</b>	<b>5.986</b>	<b>3.727</b>	<b>428</b>	<b>( 945 )</b>	<b>159.765</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>159.765</b>

(\*) come risultante dal bilancio consolidato redatto secondo i principi contabili nazionali

## **CRITERI DI REDAZIONE E NOTE ESPLICATIVE**

### **1. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI**

Come già indicato i principi contabili internazionali adottati dal Gruppo per la redazione della presente Relazione semestrale sono riportati nell'allegata Appendice sulla Transizione ai Principi Contabili Internazionali (IFRS), cui si rinvia.

I principi ed i criteri adottati per la redazione della Relazione semestrale sono gli stessi che si adotteranno nella predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005, in quanto compatibili, mentre il bilancio d'esercizio della capogruppo Alerion Industries S.p.A. verrà predisposto secondo i principi contabili internazionali a partire dall'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2006 (salvo proroghe regolamentari). In particolare, in seguito all'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606 del luglio 2002, a partire dal 30 giugno 2005 il Gruppo Alerion ha adottato i principi contabili internazionali IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dalla Commissione Europea. Nella presente relazione semestrale i dati comparativi per il corrispondente periodo del 2004 sono stati pertanto riesposti e rideterminati secondo i nuovi principi contabili. Per ulteriori dettagli in merito al contenuto di tali principi, nonché agli effetti della loro adozione sui valori del 2004 a suo tempo pubblicati secondo i principi contabili italiani, si rinvia all'apposita sezione della presente Relazione semestrale.

Il Gruppo Alerion si è avvalso della facoltà di esporre i dati e le informazioni relativi agli strumenti finanziari rientranti nell'ambito di applicazione dei principi IAS 32 e 39, a partire dalla situazione patrimoniale consolidata al 1° gennaio 2005.

Pertanto, i dati e le informazioni comparativi relativi agli strumenti finanziari esposti nelle situazioni patrimoniali consolidate al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004 e nel conto economico consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, sono stati redatti in conformità ai principi contabili italiani.

## 2. AREA DI CONSOLIDAMENTO

La composizione del Gruppo, e quindi l'area di consolidamento, al 30 giugno 2005 risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2004. Si ricorda, infatti, che a seguito dell'adozione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS la società controllata Real Estate Asset Management SGR S.p.A., costituita il 23 novembre 2004, è stata consolidata integralmente nel comparativo al 31 dicembre 2004 redatto secondo i principi IAS/IFRS.

Si precisa che lo stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2004 non includeva le società controllate Immobiliare Baccio Baldini S.r.l. e FIMI Real Estate S.r.l., rispettivamente cedute in data 22 giugno 2004 e 30 giugno 2004. I dati di conto economico delle suddette società sono stati, invece, consolidati sino alla data della loro cessione.

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

Denominazione	Sede	Capitale sociale	% di possesso		Impresa diretta detentrici della partecipazione indiretta
			diretto	indiretto	
<b>Società controllate consolidate secondo il metodo integrale</b>					
- Alerion Industries S.p.A.	Milano - Via Durini, 16/18	148.042	-	-	
- Alerion Real Estate S.p.A.	Milano - Via Durini, 16/18	1.000	100,00	-	
- Immobiliare Casalboccone S.r.l.	Milano - Via Durini, 16/18	11	-	100,00	Alerion Real Estate S.p.A.
- IBI S.p.A.	Milano - Via Durini, 18	1.000	100,00	-	
- IBI Corporate Finance B.V.	Amsterdam - Rivierstaete Building Amsteldijk 166	45	100,00	-	
- Real Estate Asset Management SGR S.p.A.	Roma - Via Santa Teresa, 23/A	1.000	100,00	-	
<b>Società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto</b>					
- Reno de Medici S.p.A.	Milano - Via dei Bossi, 4	148.343	23,71	-	
- Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.	Roma - Via Santa Teresa, 23/A	15.500	45,16	-	
<b>Partecipazioni disponibili per la vendita valutate secondo il metodo del fair value</b>					
<b>Classificate tra le attività non correnti</b>					
- Eurovision Partecipazioni S.p.A.	Milano - Via Colico, 36	5.450	8,26	-	
- Utilità Progetti e Sviluppo S.r.l.	Milano, Via Canova, 19	50	3,33	-	
- Tamburi Investments Partners S.p.A.	Milano - Via Pontaccio, 10	30.874	1,35	-	
- REMS.r.l.	Treviso - Via San Parisio, 16	11.457	4,40	-	
- Banca MB S.p.A.	Milano - Corso Europa, 13	10.000	6,79	-	
<b>Classificate tra le attività correnti</b>					
- Enertad S.p.A.	Milano - Corso di Porta Nuova, 13/15	94.866	17,39	-	
- Mirant Italia S.r.l.	Milano - Via Ugo Bassi, 8/A	11	45,00	-	

# ATTIVITA' NON CORRENTI

## 3. ATTIVITA' IMMATERIALI

Le attività immateriali si incrementano di 18 Euro/000 rispetto ad inizio esercizio e includono l'avviamento e le attività immateriali a vita definita.

Attività Immateriali	(Euro/000)	Attività immateriali a vita definita					Totale attività immateriali a vita definita	Totale attività immateriali
		Avviamento	Costi di impianto ed ampliamento	Costi di sviluppo	Brevetti ed opere d'ingegno	Altre immob. immateriali		
<b>Valore lordo al 31.12.2004</b>		<b>3.948</b>	<b>0</b>	<b>793</b>	<b>102</b>	<b>51</b>	<b>946</b>	<b>4.894</b>
Fondo ammortamento		-	-	-	(46)	(39)	(85)	(85)
<b>Valore netto al 31.12.2004</b>		<b>3.948</b>	<b>-</b>	<b>793</b>	<b>56</b>	<b>12</b>	<b>861</b>	<b>4.809</b>
<b>Incrementi del periodo:</b>								
- Altri incrementi		-	-	7	-	23	30	30
<b>Totale incrementi del periodo</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>23</b>	<b>30</b>	<b>30</b>
<b>Decrementi del periodo:</b>								
- Ammortamenti		-	-	-	(8)	(4)	(12)	(12)
- Altri decrementi		-	-	-	-	-	0	0
<b>Totale decrementi del periodo</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(8)</b>	<b>(4)</b>	<b>(12)</b>	<b>(12)</b>
<b>Valore lordo al 30.06.05</b>		<b>3.948</b>	<b>-</b>	<b>800</b>	<b>102</b>	<b>74</b>	<b>976</b>	<b>4.924</b>
Fondo ammortamento		-	-	-	(54)	(43)	(97)	(97)
<b>Valore netto al 30.06.2005</b>		<b>3.948</b>	<b>0</b>	<b>800</b>	<b>48</b>	<b>31</b>	<b>879</b>	<b>4.827</b>

L'**avviamento** ammonta a 3.948 Euro/000 e si riferisce, quanto a 3.794 Euro/000, al maggior prezzo pagato da Alerion Industries S.p.A. a fronte del conferimento del Gruppo IBI per le future aspettative reddituali derivanti dall'attività di consulenza facente capo alle società controllate IBI S.p.A. e IBI Corporate Finance B.V.. Si segnala che ai sensi dello IAS 36, gli "*impairment test*" effettuati alla data del 1° gennaio e del 31 dicembre 2004 hanno dato conferma del valore di iscrizione dell'avviamento. Non sono inoltre emersi indicatori che abbiano reso necessario ripetere il medesimo test al 30 giugno 2005. Il valore a tale data resta pertanto confermato. Per ulteriori informazioni in merito al trattamento di tale posta nell'ambito del processo di transizione ai nuovi principi contabili IAS/IFRS si rimanda all'apposita Appendice.



Le **attività immateriali a vita definita** ammontano complessivamente a 879 Euro/000. Sono principalmente costituite (800 Euro/000) da costi sostenuti a fronte di studi di fattibilità ed analisi anemometriche relativi al progetto eolico in fase di autorizzazione nel comune di Muro Lucano (PZ), capitalizzati in base alle indicazioni dello IAS 38. In particolare, si segnala che i flussi reddituali prospettici relativi a tale progetto, supportati da uno specifico business plan, sono tali da consentire il recupero dei costi capitalizzati.

#### 4. ATTIVITA' MATERIALI

Le attività materiali si incrementano di 45 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2004. Nel dettaglio:

	Terreno	Fabbricato	Impianti e macchianri	Altri beni	Totale
<b>Valore lordo al 31.12.2004</b>	<b>3.248</b>	<b>4.611</b>	<b>114</b>	<b>1.242</b>	<b>9.215</b>
Fondo ammortamento	-	(309)	(111)	(1.001)	(1.421)
<b>Valore netto al 31.12.2004</b>	<b>3.248</b>	<b>4.302</b>	<b>3</b>	<b>241</b>	<b>7.794</b>
<b>Incrementi del periodo:</b>					
- Altri incrementi	-	0	-	110	110
<b>Totale incrementi del periodo</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>110</b>	<b>110</b>
<b>Decrementi del periodo:</b>					
- Ammortamenti	-	(23)	0	(36)	(59)
- Altri decrementi	-	-	-	(6)	(6)
<b>Totale decrementi del periodo</b>	<b>-</b>	<b>(23)</b>	<b>0</b>	<b>(42)</b>	<b>(65)</b>
<b>Valore lordo al 30.06.05</b>	<b>3.248</b>	<b>4.611</b>	<b>114</b>	<b>1.346</b>	<b>9.319</b>
Fondo ammortamento	-	(332)	(111)	(1.037)	(1.480)
<b>Valore netto al 30.06.2005</b>	<b>3.248</b>	<b>4.279</b>	<b>3</b>	<b>309</b>	<b>7.839</b>

- I **fabbricati e terreni** ammontano complessivamente a 7.527 Euro/000 (7.550 Euro/000 al 31 dicembre 2004) e si riferiscono unicamente all'immobile condotto in leasing da IBI S.p.A., contabilizzato secondo lo IAS 17, limitatamente alla porzione dello stesso adibita a sede sociale. Tale immobile è affluito al consolidamento per effetto dell'operazione di conferimento del Gruppo IBI nel corso del 2003. Alla data di primo consolidamento, la valutazione a valori correnti, sulla base di una perizia indipendente, delle attività e passività acquisite ha portato all'allocazione della differenza di consolidamento pari 8.100 Euro/000

ad incremento del suddetto immobile (di cui 2.793 Euro/000 corrispondente al valore della parte di immobile adibito a sede sociale e 5.307 Euro/000 corrispondente al valore della parte di immobile affittato a terzi). Si segnala che il valore complessivo di iscrizione in bilancio dell'immobile in questione risulta inferiore al valore di mercato recentemente stimato da un perito indipendente.

- Gli **impianti e macchinari** ammontano a 3 Euro/000 invariati rispetto al 31 dicembre 2004.
- Gli **altri beni** ammontano a 309 Euro/000, rispetto a 241 Euro/000 del 31 dicembre 2004, e riguardano arredi e mobili d'ufficio, nonché macchine d'ufficio elettroniche.

## 5. INVESTIMENTI IMMOBILIARI

Gli investimenti immobiliari ammontano a 14.834 Euro/000 (14.701 Euro/000 al 31 dicembre 2004) e sono rappresentati unicamente dall'immobile condotto in leasing da parte di IBI S.p.A., contabilizzato secondo lo IAS 17, limitatamente alla porzione dello stesso affittata a terzi. Come ricordato in precedenza, il valore complessivo dell'immobile iscritto in bilancio risulta inferiore al suo valore di mercato.

	Terreno	Fabbricato	Totale
<b>Valore lordo al 31.12.2004</b>	<b>6.170</b>	<b>9.119</b>	<b>15.289</b>
Fondo ammortamento	-	(588)	(588)
<b>Valore netto al 31.12.2004</b>	<b>6.170</b>	<b>8.531</b>	<b>14.701</b>
<b>Incrementi del periodo:</b>			
- Altri incrementi	-	179	179
<b>Totale incrementi del periodo</b>	<b>-</b>	<b>179</b>	<b>179</b>
<b>Decrementi del periodo:</b>			
- Ammortamenti	-	(46)	(46)
- Altri decrementi	-	-	0
<b>Totale decrementi del periodo</b>	<b>-</b>	<b>(46)</b>	<b>(46)</b>
<b>Valore lordo al 30.06.05</b>	<b>6.170</b>	<b>9.298</b>	<b>15.468</b>
Fondo ammortamento	-	(634)	(634)
<b>Valore netto al 30.06.2005</b>	<b>6.170</b>	<b>8.664</b>	<b>14.834</b>

L'incremento del periodo è connesso a lavori di ristrutturazione relativi al quinto piano dello stabile.

## ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI

Le attività finanziarie non correnti ammontano al 30 giugno 2005 a 61.917 Euro/000 e sono rappresentate da:

	30.06.2005		31.12.2004	
	Quota %	Valore	Quota %	Valore
<b><u>Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto</u></b>				
- Reno De Medici S.p.A.	23,67	38.281	22,57	35.634
- Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.	45,16	7.000	-	-
<b>Totale</b>		<b>45.281</b>		<b>35.634</b>
<b><u>Altre partecipazioni</u></b>				
- Eurovision Partecipazioni S.p.A.	8,26	2.700	8,26	2.700
- Utilità S.p.A.	-	-	3,33	70
- Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l.	3,33	2	-	-
- Tamburi Investments Partners S.p.A.	1,35	1.064	1,35	1.064
- REM S.r.l.	4,40	500	4,40	500
- Banca M.B. S.p.A.	6,79	1.608	10,00	1.608
- Confide S.r.l.	-	-	20,00	3
- Consorzio Censur				
- Valore della partecipazione	10,01	19	10,01	19
- Svalutazione accantonata		( 19 )		( 19 )
Valore netto Consorzio Censur		-		-
- Cirio Holding S.p.A.				
- Valore della partecipazione	0,475	2.790	0,475	2.790
- Svalutazione accantonata		( 2.790 )		( 2.790 )
Valore netto Cirio Holding S.p.A.		-		-
<b>Totale</b>		<b>5.874</b>		<b>5.945</b>
<b><u>Titoli e crediti finanziari</u></b>				
- Eurovision Partecipazioni S.p.A.		2.562		2.522
- Norman 95 S.p.A.		-		1.821
- Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l.		50		-
- Deposito vincolato		8.150		8.150
<b>Totale</b>		<b>10.762</b>		<b>12.493</b>
<b>Totale attività finanziarie non correnti</b>		<b>61.917</b>		<b>54.072</b>

## 6. PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

- La partecipazione nella collegata Reno De Medici S.p.A., costituita al 30 giugno 2005 da complessive 63.834.293 azioni, include anche la parte di azioni resa disponibile per operazioni di trading a seguito della delibera del Comitato Esecutivo del 26 novembre 2004, che, al 30 giugno 2005, consisteva in n. 18.962.496 azioni.

Nel corso del semestre 2005 sono state acquistate n. 5.784.367 azioni e vendute n. 2.804.987 azioni, con conseguente realizzo di un risultato netto pari a 560 Euro/000.

Le azioni sono costituite in pegno a garanzia di una linea di credito di 19 Euro/milioni, che non è stata utilizzata nel corso del primo semestre 2005, e che è interamente disponibile alla data di approvazione della presente relazione semestrale.

La valutazione della partecipazione secondo il metodo del patrimonio netto, effettuata sulla base dei conti della partecipata rettificati per l'adozione degli IAS/IFRS, ha comportato al 30 giugno 2005 l'iscrizione a conto economico del periodo di una perdita pari a 132 Euro/000 contro una perdita di 351 Euro/000 registrata nel primo semestre 2004.

Si segnala che il valore di iscrizione in bilancio della partecipazione in Reno De Medici S.p.A. risulta inferiore ai valori espressi dal mercato al 30 giugno 2005 ed alla data della presente relazione, come meglio indicato nella relazione degli amministratori.

- Nel corso del mese di giugno Alerion Industries S.p.A. ha partecipato alla costituzione della società "Sviluppo del Mediterraneo S.p.A." con un apporto di capitale pari a 7.000 Euro/000, corrispondente al 45,16% del capitale sociale. Al 30 giugno 2005 la collegata non era ancora operativa e l'importo iscritto all'atto della sottoscrizione corrispondeva sostanzialmente alla porzione di patrimonio netto di competenza. Si tratta di una iniziativa di start-up, finalizzata a fornire servizi finanziari per la promozione e lo sviluppo di iniziative economiche insediate o correlate ai territori di interesse.

## 7. ALTRE PARTECIPAZIONI

Come enunciato nei criteri di valutazione riportati in Appendice, le partecipazioni disponibili per la vendita, normalmente valutate al “*fair value*”, in assenza di un mercato di riferimento e nell'impossibilità di reperire i piani di sviluppo delle attività sottostanti necessari ad una valutazione con il metodo del *Discounted Cash Flow*, sono mantenute al costo, eventualmente rettificato in caso di perdita di valore.

- La partecipazione in Eurovision Partecipazioni S.p.A. è stata acquisita nel settembre 2004. La partecipata è una holding che detiene il controllo di due emittenti televisive locali – Telelombardia e Antenna 3 – operanti in Lombardia.
- Nel mese di maggio 2005, nell'ambito di un'intesa per lo sviluppo del business del trading energetico in partnership con Edison S.p.A., i soci di Utilità S.p.A. hanno costituito – ciascuno per la propria quota di partecipazione - Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l., alla quale hanno successivamente ceduto le azioni detenute in Utilità S.p.A. Alla nuova capogruppo è stato inoltre concesso un finanziamento soci infruttifero, per un importo di competenza di Alerion Industries pari a 50 Euro/000.
- Tamburi Investments Partner S.p.A. è una società operante nel settore degli investimenti mobiliari. La partecipazione è stata acquisita nel dicembre 2003.
- REM S.r.l. detiene una partecipazione del 20,3% in Nordica S.p.A. La partecipazione è stata acquisita nel gennaio 2004.
- La quota di partecipazione detenuta in Banca MB S.p.A., operante nel settore del private banking, si è ridotta a seguito del perfezionamento di un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione.
- Nel corso del mese di maggio è stata ceduta la partecipazione in Confide S.r.l., al valore di iscrizione in bilancio, in quanto non ritenuta strategica.
- La partecipazione in Cirio Holding, acquisita precedentemente al conferimento del Gruppo IBI in Fincasa 44, risulta interamente svalutata dall'esercizio 2003 in quanto non sussistono previsioni di recupero di valore nel breve periodo.

## 8. TITOLI E CREDITI FINANZIARI

- Il credito verso Eurovision Partecipazioni S.p.A. (comprensivo degli interessi maturati al 30 giugno 2005) è relativo al finanziamento fruttifero, a tassi di mercato, concesso alla partecipata all'atto dell'acquisizione;
- Il credito verso Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l. è relativo al finanziamento infruttifero concesso all'atto dell'acquisizione della partecipazione in data 11 maggio 2005;
- Il deposito vincolato presso terzi assiste gli impegni di una società – in passato controllata da Alerion Industries (IBI International Business Advisors Investment B.V. - IBI International) - in relazione alla cessione di una sua partecipazione. Alla data attuale non si è a conoscenza di fatti ed eventi tali da poter determinare in capo a IBI International obblighi di pagamento, cui la stessa IBI International e i suoi azionisti non siano in grado di far fronte in maniera autonoma e per i quali debba essere fatto ricorso alle somme vincolate.

## 9. CREDITI VARI E ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI

Le altre attività non correnti diminuiscono nel semestre di 97 Euro/000 e sono rappresentate da:

(Euro/000)	30.06.2005	31.12.2004	Variazione
<b>Crediti vari ed altre attività non correnti</b>			
- Crediti tributari	42	138	(96)
- Crediti verso altri	1.044	1.045	(1)
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>1.086</b>	<b>1.183</b>	<b>(97)</b>

## 10. ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE

Ammontano a 701 Euro/000 al 30 giugno 2005, con una riduzione di 113 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2004. Il dettaglio delle attività per imposte anticipate è indicato nella tabella seguente:

( Euro/000)	Stato patrimoniale consolidato		
	30.06.2005 (a)	31.12.2004 (b)	Variazione (a - b)
<u>Attività per imposte anticipate</u>			
- storno costi di impianto e di ampliamento	483	589	(106)
- storno altri oneri pluriennali capitalizzati	32	39	(7)
- altre differenze temporanee	186	186	-
Totale attività per imposte anticipate	701	814	(113)

Le imposte anticipate sono rilevate essenzialmente a seguito dello storno dei costi accessori agli aumenti di capitale effettuati da Alerion Industries S.p.A. nel 2003 e capitalizzati secondo i prevalenti principi contabili, ma non dotati dei criteri di riconoscibilità stabiliti dallo IAS 38 ai fini della capitalizzazione. La variazione è stata interamente recepita a conto economico.

Non sono state stanziare imposte anticipate sulle perdite fiscali riportabili a nuovo.

## ATTIVITA' CORRENTI

### 11. RIMANENZE DI MAGAZZINO

Le rimanenze sono interamente rappresentate da attività immobiliari. La diminuzione di 1.636 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2004 è attribuibile alla cessione delle seguenti porzioni immobiliari di proprietà di Alerion Real Estate S.p.A site a Roma in:

- Via Todi, per complessivi 591 Euro/000;
- Via Costamagna, per complessivi 757 Euro/000;
- Via Nizza, per complessivi 288 Euro/000.

La consistenza al 30 giugno 2005 è la seguente:

Proprietario	Ubicazione	Valore di carico
Alerion Industries S.p.A.	Chieti, terreno in Fossacesia	16
Alerion Real Estate S.p.A.	Roma, Immobile in Via Salaria	887
	Roma, Immobile in Via Bosi	955
	<b>Totale</b>	<b>1.858</b>

Il valore complessivo degli immobili destinati alla vendita è al netto di un fondo di svalutazione pari a 217 Euro/000 (invariato nel semestre), interamente riconducibile all'immobile di Via Salaria – Roma, per adeguarlo al presumibile valore di realizzo.

### 12. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali sono costituiti da :

(Euro/000)	30.06.2005	31.12.2004	Variazione
Crediti verso clienti	3.560	4.133	(573)
Crediti commerciali verso collegate	178	93	85
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>3.738</b>	<b>4.226</b>	<b>(488)</b>



I crediti verso clienti sono esposti al netto del fondo svalutazione di 387 Euro/000 (426 Euro/000 al 31 dicembre 2004).

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 2004</b>	<b>426</b>
Utilizzi	(39)
Accantonamenti	0
<b>Consistenza al 30 giugno 2005</b>	<b>387</b>

I crediti verso clienti terzi includono importi esigibili oltre i 12 mesi per 667 Euro/000 al 30 giugno 2005 (1.000 Euro/000 al 31 dicembre 2004).

I crediti verso imprese collegate per 178 Euro/000 (236 Euro/000 al 31 dicembre 2004), sorgono nei confronti di Reno De Medici S.p.A.

### 13. CREDITI TRIBUTARI

(Euro/000)	30.06.2005	31.12.2004	Variazione
- Crediti IRPEG	513	1.178	(665)
- Crediti IRAP	154	173	(19)
- Crediti IRPEG anni precedenti	17	1.557	(1.540)
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>685</b>	<b>2.908</b>	<b>(2.223)</b>

I crediti tributari sono principalmente costituiti da crediti su imposte correnti chiesti a rimborso e da compensare in sede di versamento di ritenute e contributi e da acconti IRES e IRAP. La variazione è principalmente attribuibile all'incasso di crediti IRPEG relativi agli anni 1994, 1996 e 1997, comprensivi di interessi, in capo ad Alerion Industries S.p.A. e ad Alerion Real Estate S.r.l..

## 14. CREDITI VARI E ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

I crediti vari e altre attività correnti sono costituiti da :

	30.06.2005	31.12.2004	Variazione
- Altri crediti verso l'Erario	214	145	69
- Crediti verso altri	1.197	1.368	(171)
<b>Totale crediti vari correnti</b>	<b>1.411</b>	<b>1.513</b>	<b>(102)</b>

- Gli altri crediti verso l'erario sono principalmente costituiti da crediti per ritenute ed imposte indirette (IVA).
- I crediti verso altri si riferiscono al credito verso Palazzo Torlonia S.p.A. (Fintorlonia) per 3.730 Euro/000, che risulta totalmente svalutato (il primo grado di giudizio è stato favorevole ad Alerion Industries S.p.A. e riconosce un risarcimento danni di 3,1 Euro/milioni; in attesa della sentenza definitiva, gli amministratori hanno ritenuto corretto mantenere la svalutazione appostata), a depositi cauzionali per 520 Euro/000 e ad altri crediti per 3.254 Euro/000, svalutati a 677 Euro/000, tramite iscrizione di un fondo svalutazione pari a 2.577 Euro/000.

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 2004</b>	<b>6.124</b>
Utilizzi	-
Accantonamenti	183
<b>Consistenza al 30 giugno 2005</b>	<b>6.307</b>

Gli accantonamenti del periodo, pari a 183 Euro/000, si riferiscono alla svalutazione di un credito rilevato in capo alla controllata IBI Corporate Finance. B.V..

## ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

	30.06.2005		31.12.2004	
	Quota %	Valore	Quota %	Valore
<b><u>Partecipazioni</u></b>				
- Partecipazioni in società collegate				
- Mirant Italia S.r.l.	45,00	4.622	45,00	4.155
- Altre partecipazioni				
- Enertad S.p.A.	17,39	54.757	17,39	45.064
- Sanpaolo IMI S.p.A.	0,005	1.136	-	-
- Impregilo S.p.A.	0,108	253	-	-
<b>Totale</b>		<b>60.768</b>		<b>49.219</b>
<b><u>Crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti</u></b>				
- Finanziamento a Mirant Italia S.r.l.		3.797		3.660
- Credito vs. Norman 95 S.p.A.		1.821		-
- Credito vs. Euroinvest Uno S.r.l.		3.780		3.780
<b>Totale</b>		<b>9.398</b>		<b>7.440</b>
<b><u>Cassa ed altre attività liquide equivalenti</u></b>		<b>19.970</b>		<b>32.867</b>
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>		<b>90.136</b>		<b>89.526</b>

## 15. PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni sono composte da:

- La partecipazione in Mirant Italia S.r.l., detenuta in un'ottica di realizzazione nel breve termine e quindi destinata alla cessione, è valutata con il metodo del "fair value", identificato nel caso specifico dal presunto valore di realizzo. In data 31 agosto 2005, è stata infatti formalizzata la sottoscrizione del contratto preliminare condizionato per la cessione di Mirant Generation San Severo, interamente controllata da Mirant Italia, per un corrispettivo di 13.500 Euro/000. Il contratto, come illustrato nella relazione degli amministratori, è subordinato al rigetto da parte del Consiglio di Stato del ricorso in appello avanzato dalla Provincia di Foggia contro una precedente sentenza del TAR Puglia che aveva respinto l'istanza, avanzata dalla medesima Provincia di Foggia e dal WWF, di annullamento delle autorizzazioni concesse dal Ministero delle Attività Produttive a Mirant Italia in relazione ad un progetto per la realizzazione di una centrale elettrica. La controllata rappresenta, insieme

ad un credito finanziario garantito da fideiussione bancaria in scadenza nel 2006, l'unico attivo patrimoniale di Mirant Italia. A seguito del completamento di detta cessione, Mirant Italia è destinata ad essere alienata o liquidata.

- Enertad S.p.A.: la partecipazione, che ai fini IAS/IFRS non si qualifica come collegata, è classificata come “disponibile per la vendita” ed è valutata con il metodo del “fair value”, con imputazione della relativa variazione ad una riserva del patrimonio netto, fino a realizzo dell'eventuale cessione. Il Gruppo Alerion applica i principi IAS 32/39 con decorrenza 1° gennaio 2005. Conseguentemente il cambiamento di principio contabile ha comportato l'allineamento al “fair value” con riferimento alla quotazione di Borsa al 1° gennaio 2005 e al 30 giugno 2005, con un incremento del valore della partecipazione di 7,9 Euro/mio al 1° gennaio 2005 e di 9,7 Euro/mio al 30 giugno 2005.
- Sanpaolo IMI S.p.A.: nel corso del semestre è stata acquistata una partecipazione pari allo 0,005% in Sanpaolo IMI S.p.A., destinata ad attività di trading e pertanto valutata secondo il criterio del “fair value” al valore di borsa del 30 giugno 2005, pari a 11,360 Euro/azione. A fronte di tale valutazione è stata rilevata una rettifica negativa di 80 Euro/000, imputata a conto economico. L'intera partecipazione è stata successivamente ceduta sul mercato con la realizzazione di una plusvalenza pari a 36 Euro/000.
- Impregilo S.p.A.: a fine giugno 2005 è stata acquistata una partecipazione pari allo 0,1%, destinata ad attività di trading e pertanto valutata secondo il criterio del “fair value” al valore di borsa del 30 giugno 2005, pari a 3,165 Euro/azione. A fronte di tale valutazione è stata rilevata una rettifica positiva di 17 Euro/000, imputata a conto economico.

## **16. CREDITI FINANZIARI E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI**

Sono composti da:

- il credito verso Mirant Italia S.r.l. è interamente costituito da un finanziamento soci, comprensivo degli interessi calcolati a condizioni in linea con il mercato.
- credito verso Euroinvest Uno S.r.l. relativo alla cessione del finanziamento concesso ad Alzaia Immobiliare S.r.l. (partecipazione ceduta ad Euroinvest Uno S.r.l. nel corso del 2004) ed interamente incassato entro il mese di settembre.

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

## **17. CASSA ED ALTRE ATTIVITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI**

Corrispondono alle disponibilità investite in pronti/termine, alle giacenze di cassa ed ai saldi contabili al 30 giugno 2005 dei conti correnti attivi delle società consolidate, comprensivi dei relativi interessi maturati nel semestre.

## **18. PATRIMONIO NETTO**

Il **“Patrimonio Netto”** al 30 giugno 2005 è pari a 159.765 Euro/000 in crescita rispetto ai 156.121 Euro/000 del 31 dicembre 2004. La variazione è attribuibile:

- alla perdita di periodo pari a 945 Euro/000;
- alla costituzione di una riserva per utili netti non realizzati, conseguente all'adozione dal 1° gennaio 2005 dei principi IAS 32/39, e corrispondente alla valutazione della partecipazione in Enertad S.p.A. per 5.986 Euro/000, già al netto delle relative imposte differite per 3.708 Euro/000 (di cui 4.875 Euro/000 al 1 gennaio 2005 e 1.111 Euro/000 nel semestre 2005);
- all'incremento della riserva per rettifiche IFRS, corrispondente alla quota di competenza del valore di mercato, riferito alla data di assegnazione, dei warrant assegnati al top management (di cui alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 13 settembre 2004) per un importo pari a 604 Euro/000 (in ottemperanza all'IFRS 2);
- alla distribuzione di dividendi pari a 2.001 Euro/000.

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto al 30 giugno 2005 e quello al 31 dicembre 2004 è esposto tra i prospetti contabili consolidati.

Si riporta di seguito il dettaglio delle singole voci:

- Il *capitale sociale* di Alerion Industries S.p.A. ammonta a 148.042 Euro/000 (invariato rispetto al 31 dicembre 2004) 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.
- La *riserva da sovrapprezzo azioni* ammonta a 2.527 Euro/000 (invariata rispetto al 31 dicembre 2004) e si riferisce al sovrapprezzo di 0,02 Euro per azione sugli aumenti di capitale avvenuti nel corso del 2003, al netto delle rettifiche apportate alla data di transizione ai principi IFRS rappresentate da costi accessori a detti aumenti di capitale, capitalizzati secondo i previgenti principi contabili.
- La *riserva per utili netti non realizzati* ammonta a 5.986 Euro/000 e si riferisce, conseguentemente all'adozione dal 1° gennaio 2005 dei principi IFRS 32/39, alla valutazione della partecipazione in Enertad S.p.A., già al netto delle relative imposte differite per 3.708 Euro/000;
- La *riserva per rettifiche IFRS* ammonta a 3.727 Euro/000 e rappresenta la contropartita, delle rettifiche conseguenti all'introduzione dei principi IAS/IFRS.
- La *riserva per utili accumulati* ammonta a 428 Euro/000 contro 364 Euro/000 del 31 dicembre 2004;
- La *perdita netta del periodo* è pari a 945 Euro/000, rispetto all' utile del semestre 2004 pari a 2.281 Euro/000.

Il *capitale, le riserve ed il risultato di terzi* sono pari a zero in quanto, a seguito dell'azzeramento del patrimonio netto della controllata Immobiliare Casalboccone S.r.l., i soci terzi non hanno partecipato alla ricostituzione del capitale sociale, interamente sottoscritto dalla controllata Alerion Real Estate S.p.A..

## PASSIVITA' NON CORRENTI

### 19. PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI

Le passività finanziarie non correnti sono composte da:

- la quota a medio/lungo termine del debito in linea capitale (3.838 Euro/000) verso la società di leasing, relativo all' immobile di Milano – Via Durini, condotto in locazione da IBI S.p.A. e parzialmente adibito a sede sociale. Il debito consegue alla contabilizzazione secondo lo IAS 17. Tutti gli impegni assunti della controllata nell'ambito di detto contratto sono garantiti dalla capogruppo.
- la quota del prestito obbligazionario (6.400 Euro/000) del 2000/2010 Tasso Variabile, dell'importo originario di 16.000 Euro/000. Detto prestito è rimborsabile il primo febbraio di ogni anno in 10 rate costanti da 1.600 Euro/000 cadauna.

### 20. TFR E ALTRI FONDI RELATIVI AL PERSONALE

Ammontano a 683 Euro/000 in diminuzione di 108 Euro/000 rispetto ai 791 Euro/000 del 31 dicembre 2004. Di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	30.06.2005	31.12.2004	variazione
TFR	154	239	(85)
Fondo vertenze personale	529	552	(23)
<b>Totale TFR ed altri fondi relativi al personale</b>	<b>683</b>	<b>791</b>	<b>(108)</b>

La voce include il valore attuariale dell'effettivo debito del Gruppo verso tutti i dipendenti determinato applicando i criteri previsti dallo IAS 19.

I dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2005 risultano pari a 17 unità, con una diminuzione di 1 rispetto ai 18 dipendenti di fine 2004.

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

	Consistenza al 31.12.2004	Incrementi per assunzioni	Decrementi	Consistenza al 30.06.2005	Consistenza media del periodo
Dirigenti	4	-	(1)	3	3,00
Impiegati	13	2	(2)	13	13,82
Portieri / Autisti	1	-	-	1	1,00
<b>Totale dipendenti</b>	<b>18</b>	<b>2</b>	<b>(3)</b>	<b>17</b>	<b>17,82</b>

## 21. FONDO IMPOSTE DIFFERITE

Ammonta a 8.615 Euro/000 in aumento di 4.008 Euro/000 rispetto ai 4.607 Euro/000 del 31 dicembre 2004 ed il dettaglio è indicato nella tabella seguente:

( Euro/000)	Stato patrimoniale consolidato		
	30.06.2005 (a)	31.12.2004 (b)	Variazione (a - b)
<u>Fondo imposte differite</u>			
- maggior valore attribuito all'immobile di via Durini - Milano e maggiori risultati per l'applicazione dello IAS 17	4.919	4.602	317
- valutazione al "fair value" della partecipazione in Enertad S.p.A.	3.708	-	3.708
- altre differenze temporanee	(12)	5	(17)
<b>Totale fondo imposte differite</b>	<b>8.615</b>	<b>4.607</b>	<b>4.008</b>

Le imposte differite sono rilevate su beni immobili condotti in leasing ai sensi dello IAS 17 e su partecipazioni disponibili per la vendita valutate al "fair value" ai sensi dello IAS 32/39.

La variazione è stata recepita, quanto a 3.708 Euro/000 direttamente a Patrimonio Netto, mentre il residuo di 300 Euro/000 è stato accantonato a conto economico.



## 22. FONDI PER RISCHI ED ONERI FUTURI

Ammontano a 3.692 Euro/000 con una variazione in diminuzione di 124 Euro/000 rispetto ai 3.816 Euro/000 dell'esercizio precedente.

Il dettaglio dei fondi è il seguente:

(Euro/000)	30.06.2005	31.12.2004	variazioni
Fondo lavori ripristino immobili	1	2	(1)
Fondo imposte e contenzioso fiscale	247	270	(23)
Fondo rischi per controversie legali	3.358	3.455	(97)
Fondo rischi su garanzie prestate	86	89	(3)
<b>Totale fondi per rischi ed oneri futuri</b>	<b>3.692</b>	<b>3.816</b>	<b>(124)</b>

I fondi hanno avuto la seguente movimentazione:

Euro (000)	Fondo				Totale
	Lavori ripristino immobili	Imposte e contenzioso fiscale	Rischi per controversie legali	Rischi su garanzie prestate	
<b>Consistenza al 31 dicembre 2004</b>	<b>2</b>	<b>270</b>	<b>3.455</b>	<b>89</b>	<b>3.816</b>
Accantonamenti	-	-	-	-	-
Utilizzi	(1)	(23)	(97)	(3)	(124)
<b>Consistenza al 30 giugno 2005</b>	<b>1</b>	<b>247</b>	<b>3.358</b>	<b>86</b>	<b>3.692</b>

Il fondo rischi per controversie legali, al netto dell'utilizzo avvenuto nel semestre, è iscritto a fronte degli oneri legali relativi alle controversie in essere e riflette la stima aggiornata dei rischi sulle cause legali al 30 giugno 2005. Per un approfondimento si rinvia a quanto riportato nel paragrafo dedicato alle suddette controversie.

Il fondo rischi su garanzie prestate riflette la stima aggiornata delle garanzie prestate a fronte di eventuali oneri che potrebbero emergere in relazione alle cessioni di partecipazioni avvenute nel 2004 (Paolo Morassutti S.r.l., Immobiliare Baccio Baldini S.r.l. e Fimi Real Estate S.r.l.).

Si segnala, inoltre, la presenza di ulteriori rischi, essenzialmente relativi ad attività cedute, la cui manifestazione è ritenuta solo potenziale, come di seguito indicati:

- 1) fidejussioni ed altre garanzie rilasciate a terzi per complessivi 1.603 Euro/000 (invariati rispetto al 31 dicembre 2004), di cui:
  - a) 500 Euro/000 per obbligazioni contrattuali di società controllate;
  - b) 1.103 Euro/000 per impegni assunti – prima della cessione – dalla ex controllata Paolo Morassutti S.r.l. ed in particolare:
    - i) 193 Euro/000 per somme e titoli dati in pegno ad istituti bancari a garanzia di crediti di firma;
    - ii) 910 Euro/000 per altre garanzie.
- 2) Impegni non quantificabili ed in particolare:
  - a) 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;
  - b) l'impegno assunto nel 2002 nei confronti dell'acquirente della società Immobiliare Villa Miani 90 S.r.l. a garanzia di eventuali sopravvenienze passive o insussistenze dell'attivo rispetto ai dati di situazione patrimoniale al 29 novembre 2002.

## 23. DEBITI VARI E ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI

Sono composte da:

(Euro/000)	30.06.2005	31.12.2004	Variazione
Depositi cauzionali a garanzia	39	40	(1)
Altri debiti	849	849	-
<b>Totale debiti vari non correnti</b>	<b>888</b>	<b>889</b>	<b>(1)</b>

## **PASSIVITA' CORRENTI**

### **24. PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI**

Sono composte da:

- la quota a breve termine del debito in linea capitale (774 Euro/000) verso la società di leasing, relativo all' immobile di Milano – Via Durini, condotto in locazione da IBI S.p.A. e parzialmente adibito a sede sociale. Il debito consegue alla contabilizzazione secondo lo IAS 17.
- la quota del prestito obbligazionario (1.600 Euro/000) del 2000/2010 Tasso Variabile, dell'importo originario di 16.000 Euro/000, scadente entro i 12 mesi, oltre a interessi (112 Euro/000). Detto prestito è rimborsabile il primo febbraio di ogni anno in 10 rate costanti da 1.600 Euro/000 cadauna. Gli interessi sul prestito obbligazionario rappresentano la quota maturata al 30 giugno 2005. L'interesse variabile applicato è pari all'Euribor ad un anno maggiorato di un punto, rilevato per valuta il primo giorno utile di ciascuno degli anni dal 2000 al 2009. Il tasso applicato alla quinta cedola, pagata il 1° di febbraio 2005, è stato equivalente al 3,343%. Il tasso da applicare alla cedola in corso (la sesta, da liquidarsi il 1° febbraio 2006) sarà del 3,394%.

### **25. DEBITI COMMERCIALI CORRENTI**

Sono composti da:

- *Acconti* per 60 Euro/000, in diminuzione di 256 Euro/000 rispetto ai 316 Euro/000 del 31 dicembre 2004 e relativi a caparre e acconti sul prezzo di cessione di unità immobiliari di proprietà di Alerion Real Estate S.p.A. incassati contestualmente alla definizione dei preliminari di vendita delle stesse.
- *Debiti verso fornitori* per 992 Euro/000 in diminuzione di 211 Euro/000 rispetto ai 1.203 Euro/000 del 31 dicembre 2004.

## 26. DEBITI TRIBUTARI

Ammontano a 97 Euro/000 con un incremento di 61 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2004 e sono rappresentati dal carico fiscale del periodo per imposte correnti nonché da un debito verso l'erario di una controllata, relativo all'anno precedente non ancora liquidato al 30 giugno 2005 (17 Euro/000).

## 27. DEBITI VARI E ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

Sono così composti:

(Euro/000)	30.06.2005	31.12.2004	variazione
Retribuzioni differite e compensi da liquidare	173	155	18
Transazione contenzioso	517	517	-
Debiti verso l'Erario	243	994	(751)
Debiti previdenziali	114	281	(167)
Altri debiti	469	457	12
<b>Totale debiti vari ed altre passività correnti</b>	<b>1.516</b>	<b>2.404</b>	<b>(888)</b>

Si riferiscono principalmente a compensi da liquidare e ratei maturati nei confronti del personale, debiti previdenziali e verso l'erario per ritenute.

Si segnala inoltre il debito per la *transazione contenzioso* che corrisponde all'importo a chiusura di un accordo transattivo stipulato nel 2004.

## PROVENTI E RICAVI OPERATIVI

### 28. PROVENTI NETTI SU PARTECIPAZIONI

Ammontano a 517 Euro/000 a fronte di 4.841 Euro/000 del semestre 2004 e sono così composti da:

- *Dividendi e proventi finanziari verso società collegate e partecipate*

(Euro/000)	30.06.2005	30.06.2004	Variazione
Dividendi da società partecipate:			
- da Risanamento S.p.a	-	62	(62)
- da B.I.M. S.p.A.	-	342	(342)
- da Sanpaolo IMI S.p.A.	47	-	47
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	47	404	(357)
Proventi finanziari da società collegate:			
- da Mirant Italia S.r.l.	69	55	14
- da Giugno Due 87 S.r.l.	0	200	(200)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	69	255	(186)
Proventi finanziari da società partecipate:			
- da Eurovision Partecipazioni S.p.A.	56	-	56
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Totale dividendi e proventi finanziari</b>	<b>172</b>	<b>659</b>	<b>(487)</b>

- *Risultati da realizzo*

(Euro/000)	30.06.2005	30.06.2004	Variazione
Plusvalenze realizzate su operazioni di trading	560	31	529
Plus/minusvalenze su cessione partecipazioni	(20)	4.510	(4.530)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Totale risultati da realizzo</b>	<b>540</b>	<b>4.541</b>	<b>(4.001)</b>

Si segnala che l'attività di trading ha avuto per oggetto anche una parte dei titoli Reno de Medici S.p.A. in portafoglio, come stabilito dal Comitato Esecutivo del 26 novembre 2004.

- *Risultati di collegate valutate al patrimonio netto*  
Ammontano a (132) Euro/000, a fronte di (351) Euro/000 del semestre 2004, e si riferiscono al risultato realizzato nel primo semestre 2005 dalla collegata Reno de Medici.
- *Rettifiche di valore di attività finanziarie*  
Ammontano a (63) Euro/000, a fronte di (8) Euro/000 del semestre 2004, ed includono gli effetti della valutazione al "fair value" delle partecipazioni destinate ad attività di trading (Sanpaolo IMI S.p.A. e Impregilo S.p.A.), con riferimento alla quotazione di Borsa del 30 giugno u.s.

## 29. PROVENTI NETTI SU ATTIVITA' IMMOBILIARE

Si riferiscono ad affitti attivi per 400 Euro/000, al riaddebito di spese condominiali per 80 Euro/000 e alla cessione di porzioni mobiliari per 1.830 Euro/000, di cui si fornisce di seguito il dettaglio:

	prezzo di vendita	valore di carico	margine
Immobile via Todi - Roma	710	591	119
Immobile via Costamagna - Roma	760	757	3
Immobile via Nizza - Roma	360	288	72
<b>Totale</b>	<b>1.830</b>	<b>1.636</b>	<b>194</b>

## 30. RICAVI SU ATTIVITA' DI CONSULENZA

Ammontano a 2.296 Euro/000, a fronte di 519 Euro/000 del semestre 2004, e si riferiscono principalmente all'attività svolta sia nei confronti di terzi, sia a supporto delle attività delle società partecipate.

## COSTI OPERATIVI

Di seguito si fornisce il dettaglio delle principali voci di costo:

### 31. COSTI DEL PERSONALE

Ammonta a 1.605 Euro/000, con una variazione in aumento di 375 Euro/000 rispetto al 30 giugno 2004, e comprende gli emolumenti corrisposti agli amministratori del Gruppo.

(Euro/000)	30.06.2005	30.06.2004	Variazione
- Salari e stipendi	480	689	(209)
- Oneri sociali	172	204	(32)
- Trattamento di fine rapporto	12	2	10
- Altri costi del personale	13	13	-
- Compensi amministratori	517	322	195
- Costo delle operazioni di pagamento basate sulle azioni	411	-	411
<b>Totale costi del personale</b>	<b>1.605</b>	<b>1.230</b>	<b>375</b>

L'incremento è dovuto, per 411 Euro/000, all'imputazione della quota di competenza del semestre del valore di mercato, riferito alla data di assegnazione, delle stock options spettanti ai dipendenti ed agli amministratori, di cui alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 13 settembre 2004, così come previsto dall'IFRS 2.

### 32. ALTRI COSTI OPERATIVI

Ammontano a 2.266 Euro/000 con una variazione in diminuzione di 799 Euro/000 rispetto al 30 giugno 2004. Di seguito si fornisce il dettaglio:

(Euro/000)	30.06.2005	30.06.2004	Variazione
<u>Per servizi:</u>			
- Costi di gestione immobili	131	130	1
- Compensi Sindaci	75	96	(21)
- Compensi a consulenti e collaboratori	1.329	1.743	(414)
- Costo assegnazione Stock Option a collaboratori	193	-	193
- Spese gestione societaria - formalità societarie - bilanci	124	106	18
- Manutenzione uffici, utenze ed altre spese	159	96	63
- Altre	89	141	(52)
Totale costi per servizi	2.100	2.312	(212)
<u>Per godimento beni di terzi</u>	88	235	(147)
<u>Oneri diversi di gestione:</u>			
- ICI	12	91	(79)
- IVA indetraibile per pro-rata	-	318	(318)
- Altre imposte indeducibili	17	14	3
- Perdite su crediti	3	63	(60)
- Altri oneri	46	32	14
Totale costi per servizi	78	518	(440)
<b>Totale altri costi operativi</b>	<b>2.266</b>	<b>3.065</b>	<b>(799)</b>

La riduzione dei compensi a terzi è principalmente attribuibile alla rilevazione nel semestre 2004 di mediazioni passive sulla cessione di immobili, in parte compensata dall'imputazione della quota di competenza del semestre del valore di mercato, riferito alla data di assegnazione, delle stock options spettanti ai collaboratori, di cui alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 13 settembre 2004.

### 33. ACCANTONAMENTI PER RISCHI

Si riferiscono a crediti rilevati in capo alla controllata IBI Corporate Finance B.V.

### 34. VARIAZIONE DELLE RIMANENZE

Per il commento di questa voce si rimanda al paragrafo relativo ai proventi su attività immobiliare.



### 35. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Gli ammortamenti si riferiscono alle immobilizzazioni immateriali per 12 Euro/000, alle immobilizzazioni materiali per 59 Euro/000 e agli investimenti immobiliari per 46 Euro/000.

### 36. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

Ammontano a 221 Euro/000 rispetto ai (133) Euro/000 nell'analogo periodo del 2004 e sono composti come segue:

(Euro/000)	30.06.2005	30.06.2004	Variazione
Proventi finanziari:			
- interessi da banche	161	110	51
- proventi su titoli	227	32	195
- proventi finanziari su crediti verso terzi	137	172	(35)
	<u>525</u>	<u>314</u>	<u>211</u>
Oneri finanziari:			
- interessi e oneri bancari a breve termine	(3)	(142)	139
- interessi verso obbligazionisti	(139)	(169)	30
- interessi su altri debiti	(88)	(126)	38
- altri oneri finanziari	(74)	(10)	(64)
	<u>(304)</u>	<u>(447)</u>	<u>143</u>
<b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>	<b>221</b>	<b>(133)</b>	<b>354</b>

Si segnala che i proventi finanziari su finanziamenti concessi a partecipate sono classificati tra i proventi su partecipazioni.

Gli altri oneri finanziari sono principalmente costituiti da perdite realizzate su strumenti finanziari derivati nel corso del primo semestre 2005. Alla data della relazione semestrale non vi sono operazioni aperte in strumenti finanziari derivati.

### 37. IMPOSTE

Ammontano a 493 Euro/000 rispetto 713 Euro/000 nell'analogo periodo del 2004. Per il dettaglio sulle imposte differite si rimanda alle tabelle di cui alle note 10 e 21.

### 38. RISULTATO PER AZIONE

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile agli azionisti della capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante l'anno. L'utile per azione diluito è calcolato dividendo l'utile netto attribuibile agli azionisti per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante l'anno, tenendo conto degli effetti diluitivi delle stock options assegnate.

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

	30/06/2005	30/06/2004
	(Euro/1000)	
Risultato netto attribuibile agli azionisti ordinari dalla gestione delle attività in funzionamento	(945)	2.281
Perdite attribuibili agli azionisti dalla gestione delle attività destinate alla dismissione	0	0
Utile netti attribuibili agli azionisti della capogruppo	<u>(945)</u>	<u>2.281</u>

	30/06/2005	30/06/2004
	(Euro/1000)	
Totale azioni in circolazione	400.112.675	400.112.675
Warrant a servizio piano di incentivazione	21.000.000	-
Totale azioni fully diluted	<u>421.112.675</u>	<u>400.112.675</u>

### 39. RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DEI SETTORI DI ATTIVITA'

In applicazione dello IAS 14, di seguito vengono riportati gli schemi relativi all'informativa di settore. Poiché il Gruppo opera sostanzialmente esclusivamente in Italia, si è data indicazione solo della ripartizione per settori di attività, individuati come: i) business **“Holding e Investimento”**, ii) **“Immobiliare”**, iii) **“Consulenza”**. Per ciascun settore è stata individuata la corrispondente *Cash Generating Unit* (Unità Generatrice di Cassa o CGU), definita come la più piccola unità aziendale facente parte del Gruppo, distintamente identificabile, che fornisce un insieme di servizi ben individuati e soggetta a rischi e a benefici diversi da quelli di altre CGU del Gruppo.

Euro/000	Attività in funzionamento								Consolidato	
	Holding / Investimento		Immobiliare		Consulenze		Indivisi		giu-05	2004
	giu-05	2004	giu-05	2004	giu-05	2004	giu-05	2004		
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	63.301	55.351	22.373	22.261	4.787	4.809	743	952	91.204	83.373
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	72.090	60.527	2.642	4.404	2.228	816	20.868	35.920	97.828	101.667
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	135.391	115.878	25.015	26.665	7.015	5.625	21.611	36.872	189.032	185.040
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	3.899	199	9.275	9.341	408	490	10.534	12.277	24.116	22.307
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	1.351	1.507	1.386	1.716	362	760	2.052	2.629	5.151	6.612
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	5.250	1.706	10.661	11.057	770	1.250	12.586	14.906	29.267	28.919

Euro/000	Attività in funzionamento								Consolidato	
	Holding / Investimento		Immobiliare		Consulenze		Totale		30/06/2005	30/06/2004
	30/06/2005	30/06/2004	30/06/2005	30/06/2004	30/06/2005	30/06/2004	30/06/2005	30/06/2004		
Ricavi da terzi	522	4.943	2.310	35.077	2.302	527	5.134	40.547	5.134	40.547
Ricavi Inter-segmento	63	-	238	233	0	13	301	246	301	246
<b>Ricavi per settore</b>	<b>585</b>	<b>4.943</b>	<b>2.548</b>	<b>35.310</b>	<b>2.302</b>	<b>540</b>	<b>5.435</b>	<b>40.793</b>	<b>5.435</b>	<b>40.793</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(2.427)</b>	<b>2.377</b>	<b>80</b>	<b>1.526</b>	<b>1.674</b>	<b>(611)</b>	<b>(673)</b>	<b>3.292</b>	<b>(673)</b>	<b>3.292</b>
Proventi ed oneri finanziari									221	(133)
<b>Risultato ante imposte</b>									<b>(452)</b>	<b>3.159</b>
Imposte dell'esercizio									(493)	(713)
<b>Risultato netto</b>									<b>(945)</b>	<b>2.446</b>
Utile (perdita) di pertinenza di terzi									-	165
<b>Risultato netto di Gruppo</b>									<b>(945)</b>	<b>2.281</b>

\* I ricavi da terzi includono la voce "altri ricavi" per un importo complessivo di 11 Euro/000 al 30 giugno 2005 e di 259 Euro/000 al 30 giugno 2004, attribuiti ai settori a cui appartengono le società nelle quali si sono generati.

Il **Risultato Operativo** realizzato dal Gruppo nel primo semestre del 2005, è stato negativo di 673 Euro/000 rispetto a quello positivo di 3.292 Euro/000 dei primi sei mesi del 2004. Tale risultato riflette un contenimento dei costi operativi per 830 Euro/000 nel semestre, conseguente agli interventi di riorganizzazione aziendale intrapresi.

### *CGU Holding e Investimento*

Nel primo semestre 2005 i **Ricavi** del business "Holding e Investimento" sono stati pari a 585 Euro/000, registrando un calo di 4.358 Euro/000 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Il **Risultato operativo** della CGU è parallelamente passato da 2.377 Euro/000 del primo semestre 2004 a -2.427 Euro/000 del primo semestre 2005. Entrambe le variazioni sono sostanzialmente riconducibili alla presenza, nel semestre 2004, di plusvalenze derivanti dalla cessione di partecipazioni nonché alla rilevazione, nel semestre 2005, della quota di competenza del valore di mercato, riferito alla data di assegnazione, dei warrant assegnati al top management (di cui alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 13 settembre 2004) per un importo pari a 604 Euro/mio.

### *CGU Immobiliare*

La CGU, nel primo semestre 2005, ha registrato una prevista contrazione dei volumi di attività, con **Ricavi** pari a 2.548 Euro/000, rispetto ai 35.310 Euro/000 del semestre 2004, a seguito del completamento del piano di dismissioni del portafoglio immobiliare avviato nel 2003. Nel semestre 2005, i margini rilevati sulle cessioni immobiliari ammontano, infatti, a 194 Euro/000 (1.010 Euro/000 nel semestre 2004) mentre gli affitti ammontano a 480 Euro/000 (1.672 Euro/000 nel semestre 2004). Il **Risultato operativo** è, così, passato da 1.526 Euro/000 del primo semestre 2004 a 80 Euro/000 del primo semestre 2005. Ad oggi, le attività della CGU sono pressoché interamente rappresentate dall'immobile adibito a sede sociale di Milano, Via Durini.

### *CGU Consulenza*

Nel primo semestre 2005 i **Ricavi netti** del business “Consulenza” sono stati pari a 2.302 Euro/000, rispetto ai 540 Euro/000 dello stesso periodo dell'anno precedente. L'incremento è fortemente legato alla maturazione di success fee su mandati già acquisiti. Data la natura dell'attività, basata su costi fissi prevalenti a quelli variabili, il **Risultato operativo** conseguito nel semestre è stato di 1.674 Euro/000, rispetto alla perdita operativa di 611 Euro/000 del primo semestre 2004.

## 40. Controversie legali

### Vertenze legali della capogruppo

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

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

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

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

Si precisa, peraltro, che essendo la causa pendente di fronte al Giudice Onorario Aggregato (G.O.A), la stessa è stata più volte oggetto di diversi rinvii, a seguito della decadenza dal loro ufficio dei G.O.A. designati

L'ultima udienza si è tenuta in data 20 giugno 2005; in tale sede il nuovo Giudice Onorario Aggregato ha nuovamente trattenuto la causa in decisione, senza concedere ulteriori termini per le memorie.

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

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

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

Alla luce di quanto sopra indicato, si ritiene che il rischio per Alerion Industries di dover corrispondere alcunché a McDonnell Douglas, in relazione alla manleva sopracitata, sia sostanzialmente inconsistente. Pende ricorso in appello.

Il fatto che l'importo riconosciuto astrattamente revocabile, nell'ambito della controversia Unifly/McDonnell sia stato determinato dal Tribunale in 6,7 US \$/milioni, in luogo di 27,2 US \$/milioni, pretesi dal Fallimento, appare limitare l'ammontare potenziale della controversia fra Pacchetti e Unifly di cui sopra.

~~~~~

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

~~~~~

Nel contenzioso sorto con Donna Olimpia Torlonia Weiller e Fintorlonia S.p.A. (oggi Palazzo Torlonia S.p.A.), è pendente solo la causa attiva con la quale Alerion Industries S.p.A. ha chiesto

in via principale che venga dichiarata la eccessiva onerosità della clausola della convenzione del 20 maggio 1994, che prevedeva il pagamento derivante dalla rivalutazione dell'ECU, ed in via subordinata la riconduzione ad equità del medesimo accordo. Poiché tale pagamento è già avvenuto nell'ambito della intervenuta compensazione delle reciproche ragioni di credito, l'esito di tale giudizio non può portare ad ulteriori esborsi, salvo eventuali spese legali.

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

Palazzo Torlonia S.p.A. ha proposto appello, ottenendo la sospensione della provvisoria esecutività della sentenza di primo grado.

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

In bilancio è rappresentato al riguardo un credito di 3,7 Euro/milioni, che è prudenzialmente interamente svalutato, stante l'incertezza sull'esito della controversia in corso.

~ ~ ~ ~ ~

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

~ ~ ~ ~ ~

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

Il giudizio in primo grado ha avuto esito positivo, ma la controparte ha proposto appello.

~ ~ ~ ~ ~

E' stato recentemente introdotto un giudizio civile di fronte il Tribunale di Roma che vede coinvolte Alerion Industries S.p.A. e la sua controllata Alerion Real Estate S.p.A, quali terzi



chiamati in causa da SIC- Società Italiana Cauzioni S.p.A, nella loro qualità di coobbligate di polizza nel giudizio promosso da Agied S.r.l. contro INPDAP e la SIC medesima.

E' da rilevare che la stessa SIC, con riferimento ai fatti che fossero occorsi successivamente alla cessione delle quote di AGIED, avvenuta nel 1999, ha espressamente liberato sia Alerion Industries sia Alerion Real Estate.

Tuttavia, SIC ha chiamato in garanzia tutti i coobbligati di polizza, non potendo essere collocata temporalmente la responsabilità per i presunti danni lamentati dall'INPDAP a causa della genericità della sua pretesa; ciò rende di difficile quantificazione il rischio massimo per Alerion Industries ed Alerion Real Estate, che si ritiene non possa essere comunque superiore ad Euro 1,6 milioni.

Alerion Industries ed Alerion Real Estate hanno provveduto alla propria costituzione, eccependo in via preliminare il difetto di legittimazione, nonché, in via principale, aderendo alla domanda, svolta da Agied nei confronti dell'INPDAP, di accertamento negativo del diritto di INPDAP ad escutere le polizze fidejussorie, ed in via subordinata svolgendo domanda di manleva nei confronti dei soggetti contraenti di polizza.

La prossima udienza è stata fissata per il 12 gennaio 2006 per la prima comparizione.

~~~~~

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

Si segnala altresì che nel corso del primo semestre 2005 sono state definite bonariamente alcune vertenze di scarsa rilevanza.

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 3,4 Euro/mio, pur nella relativa incertezza sugli esiti finali delle controversie.

## Vertenze legali delle società controllate

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

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

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

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

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

*Paolo Morassutti S.r.l.*

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

Per pretese di reddito garantito a seguito di una cessione di immobile, è in corso un procedimento fra ENPAM e Paolo Morassutti S.r.l. In primo grado, è stata pronunciata sentenza con la quale, accogliendo le ragioni di Paolo Morassutti S.r.l., è stata dichiarata dovuta all'ENPAM la somma di 0,27 Euro/milioni in luogo della richiesta di controparte di 0,7 Euro/milioni. Attualmente pende appello.

Nell'ambito della stessa vicenda, si segnala che l'ENPAM ha promosso un nuovo giudizio per pretese di reddito garantito, limitatamente all'anno 1998. La prima udienza di comparizione è prevista per il 20 ottobre 2005.

Si segnala come siano in corso trattative per la definizione bonaria di entrambe le vertenze.

~~~~~

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.

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

La controllante Alerion Industries S.p.A., nell'ambito della propria attività di holding, presta attività di supporto nell'area amministrativa, finanziaria e societaria ad alcune delle proprie controllate. Tali rapporti vengono eliminati nell'ambito del bilancio consolidato.

I rapporti intrattenuti con le società collegate sono regolati a condizioni di mercato, tenuto conto della natura dei servizi prestati.

In ottemperanza alle comunicazioni Consob del 20 febbraio 1997, del 27 febbraio 1998, del 30 settembre 1998 e del 30 settembre 2002, si precisa che non si rilevano operazioni con parti correlate di carattere atipico e inusuale, estranee alla normale gestione d'impresa o tali da arrecare pregiudizio alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Le operazioni poste in essere con parti correlate rientrano nella normale gestione d'impresa, nell'ambito dell'attività tipica di ciascun soggetto interessato, e sono regolate a condizioni di mercato.

Si riportano di seguito i rapporti del Gruppo Alerion con imprese collegate e parti correlate, nonché la tabella dei compensi percepiti dai membri del Consiglio di Amministrazione, oltre che i dettagli in merito al piano di incentivazione del top management.

### Crediti e debiti verso imprese collegate e parti correlate al 30 giugno 2005

Euro/000	Crediti	Debiti
<b>Verso imprese collegate (finanziari)</b>		
- Mirant Italia S.r.l.	3.797	-
	<hr/>	<hr/>
	3.797	-
<b>Verso imprese collegate (commerciali)</b>		
- Reno De Medici S.p.A.	178	-
	<hr/>	<hr/>
	178	-
<b>Verso parti correlate (commerciali)</b>		
- Enertad S.p.A.	254	-
	<hr/>	<hr/>
	254	-
<b>Totale</b>	<b>4.229</b>	<b>-</b>

## Ricavi e costi verso imprese collegate e parti correlate al 30 giugno 2005

Euro/000	Ricavi	Costi
<b>Verso imprese collegate</b>		
- Reno De Medici S.p.A.	178	-
	178	-
<b>Verso imprese collegate</b>		
- Mirant Italia S.r.l.	70	-
	70	-
<b>Verso parti correlate</b>		
- Paolo Morassutti S.r.l.*	-	42
- Sercon S.A. *	-	25
- Enertad S.p.A.	111	-
	111	67
<b>Totale</b>	<b>359</b>	<b>67</b>

\* Le società Sercon S.A. e Paolo Morassutti S.r.l. sono riconducibili al consigliere E. Rossini

Cognome e nome	Descrizione carica		Compensi			
	Carica ricoperta	Durata della carica	Emolumenti per la carica maturati	Benefici non monetari (n. warrant)	Bonus ed altri incentivi	Altri compensi
Colleoni Gastone	Presidente	01/01/05-30/06/05	50.000	2.800.000		
Gotti Tedeschi Ettore	Vice Presidente	01/01/05-30/06/05	65.000			
Mazzi Carlo	Vice Presidente	01/01/05-31/01/05	3.750			
Antonello Giulio	Consigliere	01/01/05-30/06/05	3.740	3.500.000		39.583
Bonati Fabio	Consigliere	01/01/05-30/06/05	2.500			
Bonferroni Franco	Consigliere	11/05/05-30/06/05	685			
Bonomi Ignazio Deleuse	Consigliere	01/01/05-30/06/05	2.500			
Brunello Amedeo	Consigliere	01/01/05-30/06/05	2.500			17.500
Canova Michelangelo	Consigliere	01/01/05-30/06/05	5.000			1.750
Crosti Alessandro	Consigliere	01/01/05-30/06/05	2.500			2.500
Fiorentino Valerio	Consigliere	01/01/05-30/06/05	2.500	3.500.000		81.712
Marino Antonio	Consigliere	01/01/05-30/06/05	5.000			
Novarese Andrea	Consigliere	01/01/05-30/06/05	2.500			
Rossini Emanuele	Consigliere	01/01/05-30/06/05	2.500	3.500.000		50.000
Siano Dante	Consigliere	01/01/05-30/06/05	2.500			
Tamburini Matteo	Consigliere	01/01/05-30/06/05	2.500			1.750

Cognome e nome	Descrizione carica		Compensi			
	Carica ricoperta	Durata della carica	Emolumenti per la carica maturati	Benefici non monetari	Bonus ed altri incentivi	Altri compensi
Bonamigo Mario	Presidente del Collegio Sindacale	01/01/05-30/06/05	16.500			
Doveri Luciano	Sindaco Effettivo	01/01/05-30/06/05	12.000			
Mandirola Pietro	Sindaco Effettivo	01/01/05-30/06/05	12.000			

## Piano di incentivazione del top management

Si rammenta che, nel corso del Consiglio di Amministrazione del 13 settembre 2004, è stato adottato un piano di incentivazione degli amministratori, dipendenti e collaboratori coordinati e continuativi o assimilati del Gruppo che, occupando le posizioni più direttamente responsabili dei risultati aziendali, risultano determinanti per il successo del Gruppo.

Tale piano consiste nell'assegnazione di n. 21.000.000 warrant gratuiti e non cedibili, che danno il diritto ai beneficiari di sottoscrivere altrettante azioni Alerion Industries S.p.A. di nuova emissione, al prezzo di Euro 0,477 per singolo warrant (di cui Euro 0,37 di nominale ed Euro 0,107 a titolo di sovrapprezzo), pari alla media aritmetica dei prezzi del titolo Alerion Industries nell'ultimo mese precedente la data di assegnazione (13 settembre 2004).

I warrant sono esercitabili a partire dal 1° gennaio 2007; essi decadranno e non potranno più essere esercitati oltre il termine del 31 dicembre 2011 e nel caso in cui, in via generale, venga meno il rapporto tra il beneficiario e la Società.

L'aumento di capitale, emesso ai sensi dell'art. 2441, comma 6 c.c., a servizio del piano di incentivazione, è pari ad un massimo di nominali Euro 7.770.000 mediante emissione di massime nominali n. 21.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,37 ciascuna. Detto aumento è scindibile e pertanto le sottoscrizioni delle azioni di nuova emissione conseguenti all'esercizio dei warrant assegnati saranno valide ed efficaci anche in caso di mancata integrale sottoscrizione dell'aumento di capitale deliberato; pertanto, il capitale risulterà aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte al termine finale del 31 dicembre 2011. Le Azioni avranno godimento regolare, al pari di quelle in circolazione al momento dell'esercizio, e non saranno soggette a vincoli di temporanea trasferibilità dopo la loro emissione.

per il Consiglio di Amministrazione

Un Amministratore

Valerio Fiorentino



**Prospetti contabili della Capogruppo**

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

STATO PATRIMONIALE - BILANCIO AL 30 GIUGNO 2005

	<u>30/06/2005</u>	<u>31/12/2004</u>	<u>30/06/2004</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	1.272.940	1.548.212	1.816.107
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	800.225	792.747	761.553
3) diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere di ingegno	44.378	50.760	205.364
4) concessioni, licenze, marchi, e diritti simili	-	-	-
5) avviamento	-	-	-
6) immobilizzazioni in corso ed acconti	-	-	-
7) altre	166.793	168.061	83.049
	<u>2.284.336</u>	<u>2.559.780</u>	<u>2.866.073</u>
<b>II) Immobilizzazioni materiali:</b>			
1) terreni e fabbricati	-	-	-
2) impianti e macchinario	-	-	-
3) attrezzature industriali e commerciali	-	-	-
4) altri beni	158.980	151.198	136.544
5) immobilizzazioni in corso ed acconti	-	-	-
	<u>158.980</u>	<u>151.198</u>	<u>136.544</u>
<b>III) Immobilizzazioni finanziarie:</b>			
1) partecipazioni in:			
a) imprese controllate	23.365.392	23.047.520	23.560.296
b) imprese collegate	32.972.415	25.972.415	36.043.411
c) imprese controllanti	-	-	-
d) altre imprese	5.873.999	5.942.334	3.242.333
2) crediti:			
a) imprese controllate	-	-	-
b) imprese collegate	-	-	-
c) imprese controllanti	-	-	-
d) altre imprese	4.433.221	4.342.540	-
3) altri titoli	-	-	1.608.499
4) azioni proprie	-	-	-
	<u>66.645.027</u>	<u>59.304.809</u>	<u>64.454.539</u>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<u><u>69.088.343</u></u>	<u><u>62.015.787</u></u>	<u><u>67.457.156</u></u>

	<u>30/06/2005</u>	<u>31/12/2004</u>	<u>30/06/2004</u>
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I) Rimanenze:			
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	-	-	-
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-	-
3) lavori in corso su ordinazione	-	-	-
4) prodotti finiti e merci			
a) terreni destinati alla vendita	15.599	15.599	15.599
b) immobili destinati alla vendita	-	-	-
5) acconti	-	-	-
	<u>15.599</u>	<u>15.599</u>	<u>15.599</u>
II) Crediti:			
1) verso clienti			
- esigibili entro l'esercizio successivo	694.956	2.347.157	2.431.498
- esigibili oltre l'esercizio successivo	666.667	1.000.000	-
2) verso imprese controllate			
- esigibili entro l'esercizio successivo	4.222.054	10.539.611	53.898.282
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
3) verso imprese collegate			
- esigibili entro l'esercizio successivo	3.797.150	3.752.960	16.912.555
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
4) verso imprese controllanti			
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
4-bis) crediti tributari			
- esigibili entro l'esercizio successivo	282.558	2.839.338	535.368
- esigibili oltre l'esercizio successivo	31.785	31.447	-
4-ter) imposte anticipate			
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	108.627	180.546	-
5) verso altri			
- esigibili entro l'esercizio successivo	3.882.447	3.947.261	155.537
- esigibili oltre l'esercizio successivo	8.268.534	8.268.540	9.737.569
	<u>21.954.778</u>	<u>32.906.860</u>	<u>83.670.809</u>
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:			
1) partecipazioni in imprese controllate	-	-	-
2) partecipazioni in imprese collegate	61.133.940	57.861.871	3.821.819
3) partecipazioni in imprese controllanti	-	-	-
4) altre partecipazioni	1.452.198	-	-
5) azioni proprie	-	-	-
6) altri titoli	4.000.000	-	75.000
	<u>66.586.138</u>	<u>57.861.871</u>	<u>3.896.819</u>
IV) Disponibilità liquide:			
1) depositi bancari e postali	8.044.970	19.872.396	17.853.882
2) assegni	-	-	-
3) denaro e valori in cassa	11.604	4.823	7.879
	<u>8.056.574</u>	<u>19.877.219</u>	<u>17.861.761</u>
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	<u>96.613.089</u>	<u>110.661.549</u>	<u>105.444.988</u>
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI			
1) ratei attivi	120.534	20.766	2.270
2) risconti attivi	142.935	184.794	133.803
3) disaggio su prestiti	-	-	-
	<u>263.469</u>	<u>205.560</u>	<u>136.073</u>
TOTALE ATTIVO	<u>165.964.901</u>	<u>172.882.896</u>	<u>173.038.217</u>

	30/06/2005	31/12/2004	30/06/2004	
<b>PASSIVO</b>				
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>				
I	Capitale	148.041.690	148.041.690	148.041.690
II	Riserva da sovrapprezzo azioni	4.604.445	4.604.445	4.604.445
III	Riserve da rivalutazione	-	-	-
IV	Riserva legale	791.804	683.302	683.302
V	Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-	-
VI	Riserve statutarie	-	-	-
VII	Altre riserve:			
	a) Riserva straordinaria	-	-	-
	b) Altre riserve	-	-	-
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	495.484	434.516	434.516
IX	Utile (perdita) del periodo	(2.102.132)	2.170.033	490.447
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>		<b>151.831.291</b>	<b>155.933.986</b>	<b>154.254.400</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI:</b>				
	1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-	-
	2) per imposte, anche differite	10.591	10.591	10.591
	3) altri	3.781.357	3.904.266	3.960.084
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)</b>		<b>3.791.948</b>	<b>3.914.857</b>	<b>3.970.675</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>				
		140.176	123.768	95.195
<b>D) DEBITI:</b>				
	1) obbligazioni:			
	- esigibili entro l'esercizio successivo	1.600.000	1.600.000	1.600.000
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	6.400.000	8.000.000	8.000.000
	2) obbligazioni convertibili	-	-	-
	3) debiti verso soci per finanziamenti	-	-	-
	4) debiti verso banche:			
	- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
	5) debiti verso altri finanziatori:			
	- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
	6) acconti	-	-	-
	7) debiti verso fornitori:			
	- esigibili entro l'esercizio successivo	508.926	461.534	394.910
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
	8) debiti rappresentati da titoli di credito	-	-	-
	9) debiti verso imprese controllate			
	- esigibili entro l'esercizio successivo	774.452	1.152.732	1.156.640
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
	10) debiti verso imprese collegate			
	- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
	11) debiti verso imprese controllanti			
	- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-

	<u>30/06/2005</u>	<u>31/12/2004</u>	<u>30/06/2004</u>
12) debiti tributari:			
- esigibili entro l'esercizio successivo	49.030	645.551	2.476.444
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza:			
- esigibili entro l'esercizio successivo	85.303	105.923	35.347
14) altri debiti			
- esigibili entro l'esercizio successivo	668.752	638.198	896.602
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>	<u>10.086.463</u>	<u>12.603.938</u>	<u>14.559.943</u>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>			
1) ratei passivi	115.023	306.347	158.004
2) risconti passivi	-	-	-
3) aggio su prestiti	-	-	-
	<u>115.023</u>	<u>306.347</u>	<u>158.004</u>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<u>165.964.901</u>	<u>172.882.896</u>	<u>173.038.217</u>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
<b>FIDEJUSSIONI E GARANZIE RICEVUTE DA TERZI</b>	1.821.096	1.821.096	-
<b>FIDEJUSSIONI ED ALTRE GARANZIE PRESTATE:</b>			
- nell'interesse di imprese controllate	5.731.053	6.212.575	6.694.104
- nell'interesse di imprese collegate	-	-	11.499.000
- nell'interesse di altre imprese	1.102.722	1.100.699	5.115.262
<b>TOTALE GARANZIE RILASCIATE</b>	<u>6.833.775</u>	<u>7.313.274</u>	<u>23.308.366</u>
<b>ALTRI CONTI D'ORDINE</b>			
- titoli di terzi a cauzione	-	-	-
- impegni per canoni leasing	-	-	-
- titoli in pegno	-	-	-
- altri	-	18.540	2.217.268
<b>TOTALE ALTRI CONTI D'ORDINE</b>	<u>0</u>	<u>18.540</u>	<u>2.217.268</u>
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<u>8.654.871</u>	<u>9.152.910</u>	<u>25.525.634</u>

CONTO ECONOMICO	<u>30/06/2005</u>	<u>31/12/2004</u>	<u>30/06/2004</u>
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	70.534	1.111.144	186.411
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-	-
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	-	-
4) incrementi di immobilizzazioni	-	-	-
5) altri ricavi e proventi con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	7	2.376	1.527
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b><u>70.541</u></b>	<b><u>1.113.520</u></b>	<b><u>187.938</u></b>
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	-	-
7) per servizi	1.152.681	2.173.826	1.008.984
8) per godimento beni di terzi	298.229	586.932	245.261
9) per il personale:			
a) salari e stipendi	360.064	701.959	289.461
b) oneri sociali	129.333	223.668	95.496
c) trattamento di fine rapporto	22.265	48.742	19.304
d) trattamento di quiscenza e simili	-	-	-
e) altri costi	11.698	12.175	6.291
10) ammortamenti e svalutazioni:			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	305.317	607.482	307.268
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	15.712	31.269	15.208
c) altre svalutazione delle immobilizzazioni	-	-	-
d) svalutazione dei crediti compresi nell' attivo circolante e delle disponibilità liquide	-	21.909	248.799
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	-	-
12) accantonamenti per rischi	-	86.376	-
13) altri accantonamenti	-	-	-
14) oneri diversi di gestione	17.021	1.164.363	352.244
<b>TOTALE COSTO DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b><u>2.312.320</u></b>	<b><u>5.658.701</u></b>	<b><u>2.588.316</u></b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>(2.241.779)</b>	<b>(4.545.181)</b>	<b>(2.400.378)</b>

	30/06/2005	31/12/2004	30/06/2004
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>			
15) proventi da partecipazioni:			
a) in imprese controllate	-	-	-
b) in imprese collegate	586.375	2.816.792	31.700
c) in altre imprese	-	4.280.947	1.500.000
d) credito d'imposta su dividendi	-	-	-
16) altri proventi finanziari:			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
- da altri	-	21.444	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	-	404.491	404.491
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	236.080	213.671	2.217
d) proventi diversi dai precedenti:			
- da imprese controllate	-	503.528	278.445
- da imprese collegate	69.807	121.857	254.425
- da altri	165.071	530.542	102.954
17) interessi e altri oneri finanziari verso:			
- verso imprese controllate	-	-	-
- verso imprese collegate	-	-	-
- verso controllanti	-	-	-
- verso altri	(213.412)	(359.742)	182.161
17-bis) utili e perdite su cambi	132	(139)	80
<b>DIFFERENZA TRA PROVENTI ED ONERI FINANZIARI (15+16-17+-17 bis)</b>	<b>844.053</b>	<b>8.533.391</b>	<b>2.392.151</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
18) rivalutazioni:			
a) di partecipazioni	-	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-	-
19) svalutazioni:			
a) di partecipazioni	- 682.128	- 6.517.806	- 4.137.022
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-	-
<b>TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19)</b>	<b>(682.128)</b>	<b>(6.517.806)</b>	<b>(4.137.022)</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>			
20) proventi straordinari:			
a) plusvalenze da alienazione immobilizzazioni	3.200	5.243.948	5.015.468
b) altri proventi e sopravvenienze	34.736	103.892	96.230
21) oneri straordinari:			
a) minusvalenze da alienazione immobilizzazioni	(20.000)	(361.956)	(356.320)
b) imposte relative ad esercizi precedenti	0	0	0
c) altri oneri e sopravvenienze	(40.214)	(394.882)	(119.682)
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)</b>	<b>(22.278)</b>	<b>4.591.002</b>	<b>4.635.696</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)</b>	<b>(2.102.132)</b>	<b>2.061.406</b>	<b>490.447</b>
22) imposte sul reddito dell'esercizio:			
- correnti, differite ed anticipate	-	108.627	-
<b>23) RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(2.102.132)</b>	<b>2.170.033</b>	<b>490.447</b>

## Appendice 1 – Transizione ai principi contabili internazionali (IFRS)

Alerion Industries S.p.A. è un ente giuridico organizzato secondo l'ordinamento della Repubblica Italiana. Alerion Industries S.p.A. e le sue società controllate (il "Gruppo") operano principalmente in Italia, ad eccezione della controllata IBI Corporate Finance B.V. che ha sede in Olanda. Il Gruppo è impegnato nell'attività di *investimento*, *immobiliare* e di *consulenza*. La sede del Gruppo è a Milano in via Durini 16/18.

Fino al 31 marzo 2005 il gruppo Alerion ha predisposto il bilancio consolidato e le altre informazioni periodiche (trimestrali e semestrali) secondo le norme di legge ed i principi contabili italiani.

A partire dalla prima semestrale 2005, il Gruppo Alerion redige le relazioni annuali e periodiche in forma consolidata, secondo gli IAS/IFRS, mentre per quanto riguarda il bilancio di esercizio gli stessi principi verranno adottati a partire dall'esercizio 2006.

Ciò premesso, e tenuto conto della raccomandazione del CESR (Committee of European Securities Regulators) pubblicata il 30 dicembre 2003 contenente le linee guida per le società quotate in ambito UE circa le modalità di transizione agli IAS/IFRS, nonché del Regolamento Emittenti, così come modificato dalla CONSOB con delibera n. 14990 del 14 aprile 2005, vengono qui di seguito illustrate le informazioni richieste dall'IFRS 1, paragrafi 39 e 40. In particolare, dette informazioni riguardano l'impatto che la conversione ai principi contabili internazionale (IAS/IFRS) ha determinato, alla data di transizione del 1° gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004, sulla situazione patrimoniale e finanziaria consolidate e sull'andamento economico consolidato.

A tale scopo sono stati presentati:

- I prospetti di riconciliazione e le relative note esplicative previste dall'IFRS 1 -Prima adozione degli International Financial Reporting Standards- relativi a:
  - patrimonio netto consolidato alla data di transizione (1° gennaio 2004);
  - patrimonio netto e risultato di esercizio consolidato per il periodo presentato a fini comparativi, ossia 31 dicembre 2004;
  - patrimonio netto consolidato al 1° gennaio 2005 per evidenziare gli effetti derivanti dall'adozione degli IAS 32 e 39.
- I principi contabili internazionali di riferimento e i criteri adottati dal Gruppo Alerion a partire dal 1° gennaio 2005;
- I commenti alle principali variazioni apportate all'indebitamento finanziario a seguito dell'introduzione dei nuovi principi contabili;
- Lo stato patrimoniale al 1° gennaio 2004, unitamente allo stato patrimoniale e al conto economico al 31 dicembre 2004, riconciliati con i relativi dati predisposti con i precedenti principi contabili.



Come più analiticamente illustrato nel seguito, gli stati patrimoniali consolidati IAS/IFRS ed il conto economico consolidato IAS/IFRS sono stati ottenuti apportando ai dati consuntivi consolidati, redatti secondo le norme di legge italiana, le appropriate rettifiche e riclassifiche IAS/IFRS per riflettere le modifiche nei criteri di presentazione, rilevazione e valutazione richieste dagli IAS/IFRS.

Le rettifiche sono state predisposte in conformità ai principi contabili IAS/IFRS ad oggi in vigore. Il processo di omologazione da parte della Commissione Europea e l'attività di adeguamento ed interpretativa degli organismi ufficiali a ciò preposti è tuttora in corso. Al momento della predisposizione del primo bilancio consolidato completo IAS/IFRS al 31 dicembre 2005 potranno risultare in vigore nuovi principi IAS/IFRS ed interpretazioni IFRIC per i quali potrebbe essere consentita l'applicazione in via anticipata già a partire dall'esercizio 2005.

Per questi motivi, i dati presentati nei prospetti contabili e nelle riconciliazioni, potrebbero subire cambiamenti ai fini dell'utilizzo, quali dati comparativi del primo bilancio consolidato completo redatto secondo gli IAS/IFRS.

I prospetti contabili e le riconciliazioni sono stati redatti solo ai fini della predisposizione del primo Bilancio consolidato completo al 31 dicembre 2005 secondo gli IAS/IFRS omologati dalla Commissione Europea. I suddetti prospetti risultano pertanto privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale-finanziaria ed il risultato economico consolidato del Gruppo Alerion in conformità ai principi IAS/IFRS.

Si precisa inoltre che è in corso di completamento l'attività di revisione da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A. sui saldi patrimoniali di apertura IAS/IFRS al 1 gennaio 2004, sul patrimonio netto e sul risultato IAS/IFRS al 31 dicembre 2004.

I prospetti di riconciliazione relativi agli effetti derivanti dall'adozione degli IAS 32 e 39 sui saldi patrimoniali al 1° gennaio 2005 non sono stati sottoposti a revisione contabile.

## **REGOLE DI PRIMA APPLICAZIONE, OPZIONI CONTABILI ADOTTATE IN FASE DI PRIMA ADOZIONE DEGLI IAS/IFRS E PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS SELEZIONATI DAL GRUPPO ALERION**

Per l'adozione dei principi contabili internazionali il Gruppo ha applicato quanto disposto dall'IFRS 1 – Prima adozione degli International Financial Reporting Standards, avvalendosi di alcune esenzioni.

Alla data di transizione (First Time Adoption), 1° gennaio 2004, il Gruppo Alerion ha redatto una situazione patrimoniale consolidata dove:

- Sono state rilevate tutte le attività e le passività iscrivibili sulla base dei nuovi principi;
- Sono state valutate tutte le attività e le passività ai valori che si sarebbero determinati qualora gli IAS/IFRS fossero stati applicati retrospettivamente;
- Sono state riclassificate le voci del bilancio redatto secondo i precedenti principi contabili con le modalità previste dal nuovo corpo di principi.

Gli effetti della variazione dei saldi iniziali di attività e passività sono stati rilevati direttamente a patrimonio netto nella apposita riserva di transizione, al netto dell'effetto fiscale.

Il passaggio agli IAS/IFRS ha comportato il mantenimento delle stime precedentemente formulate secondo i principi contabili italiani, salvo che l'adozione dei principi contabili IAS/IFRS non abbia richiesto la formulazione di stime secondo metodologie differenti.

In base a quanto previsto dall'IFRS 1 (Prima adozione degli IFRS) il Gruppo ha adottato le opzioni di seguito riportate:

- **Aggregazioni di imprese:** Il Gruppo si è avvalso dell'opportunità di non applicare in modo retrospettivo il disposto dell'IFRS 3; pertanto, i dati relativi alle acquisizioni di aziende, rami d'azienda e partecipazioni avvenute prima del 1° gennaio 2004, data di transizione ai principi contabili IAS/IFRS, non sono stati rielaborati;
- **Classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie:** il Gruppo si è avvalso della facoltà di applicare le previsioni contenute nei principi IAS 32 e 39 a far data dal 1° gennaio 2005, senza predisporre dati comparativi riferiti all'esercizio 2004;
- **IFRS 5 - Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate :** il Gruppo ha deciso di adottare il principio a partire dal 1° gennaio 2005;
- **IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni-:** il Gruppo ha applicato il principio nella valutazione del piano di stock option assegnato ad amministratori e dipendenti in data 13 settembre 2004, anticipandone quindi l'applicazione rispetto alla data di efficacia del 1 gennaio 2005.

### **Modalità di presentazione degli schemi di bilancio**

Per lo schema di Stato Patrimoniale è stato adottato il criterio “corrente/non corrente” mentre per lo schema di Conto Economico è stato adottato lo schema con i costi classificati per natura; ciò ha comportato la riclassifica dei bilanci storici predisposti secondo gli schemi previsti dal D. Lgs. 127/1991;

## PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Le imprese controllate sono state consolidate con il metodo dell'integrazione globale, mentre quelle sulle quali si esercita un controllo congiunto con altri Soci, e le società collegate o comunque sottoposte ad influenza notevole sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Le società sono controllate quando la Capogruppo possiede direttamente o indirettamente, attraverso le proprie controllate, più della metà dei diritti di voto della entità stessa.

Le società destinate alla vendita sono state classificate in accordo con quanto stabilito da IFRS 5, e pertanto una volta consolidate integralmente, le attività ad esse riferite sono classificate in una unica voce, definita "Attività non correnti destinate alla vendita", le passività ad esse correlate sono iscritte in una unica linea dello stato patrimoniale, nella sezione delle passività, ed il relativo margine di risultato è riportato nel conto economico nella linea "Risultato delle attività destinate alla dismissione".

Il metodo di consolidamento integrale è così sintetizzabile:

- Le attività, le passività, i costi e i ricavi sono assunti per il loro ammontare complessivo, eliminando il valore di carico delle partecipazioni contro il valore del patrimonio netto della partecipata alla data di acquisizione. La differenza risultante da tale eliminazione, per la parte non imputabile a specifiche poste del patrimoniale, se negativa è addebitata a conto economico; se tale differenza risulta attiva, la stessa è iscritta tra le immobilizzazioni immateriali come avviamento non soggetto ad ammortamento. Tale avviamento viene periodicamente riesaminato per verificarne i presupposti di recuperabilità tramite i flussi di cassa futuri generati dall'investimento sottostante.
- I goodwill emergenti allocati a maggiori valori inespressi di attività vengono considerati ai fini dello stanziamento di imposte differite.
- Gli utili e le perdite derivanti da operazioni tra società controllate non ancora realizzate nei confronti dei terzi, come pure le partite di credito e di debito, di costi e ricavi tra società consolidate, se di importo significativo, sono eliminati.
- I dividendi distribuiti da società consolidate sono eliminati dal conto economico e sommati agli utili degli esercizi precedenti, se ed in quanto da essi prelevati.
- Le quote di patrimonio netto di terzi e di utile o (perdita) di competenza di terzi sono espone rispettivamente in una apposita voce del patrimonio netto, separatamente al patrimonio netto di Gruppo, e in una apposita voce del conto economico.

Ai fini del consolidamento tutte le situazioni economico patrimoniali utilizzate per il consolidamento sono state rettificare per aderire ai criteri di misurazione e valutazione dei nuovi principi contabili.

## CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione sono stati modificati per aderire a quanto disposto dai principi contabili internazionali.

Nella presente sezione vengono riepilogati i più significativi criteri di valutazione adottati dal Gruppo Alerion:

### Informativa di settore

Lo schema primario di informativa prescelto dal Gruppo Alerion è per settori di attività.

L'aggregazione di prodotti e servizi è effettuata sulla base dei rischi-rendimenti analoghi del settore di attività considerato. I principi contabili con cui i dati di settore sono esposti nelle note sono coerenti con quelli adottati nella predisposizione del bilancio consolidato.

## STATO PATRIMONIALE

### Immobilizzazioni Immateriali:

Sono iscritti tra le attività immateriali, secondo le disposizioni contenute nello IAS 38, i costi, inclusi degli oneri accessori, sostenuti per l'acquisizione di beni e risorse, privi di consistenza fisica, da utilizzare nella produzione di beni o fornitura di servizi, da locare a terzi o da utilizzare per fini amministrativi, a condizione che il costo sia quantificabile in maniera attendibile ed il bene sia chiaramente identificabile e controllato dall'azienda che lo possiede. E' iscritto anche l'avviamento, quando acquisito a titolo oneroso.

Le attività immateriali sono iscritte al costo storico e le spese sostenute successivamente all'acquisto iniziale sono portate ad incremento del costo delle attività immateriali nella misura in cui tali spese sono in grado di generare benefici economici futuri.

Le immobilizzazioni aventi vita utile definita sono sistematicamente ammortizzate a quote costanti in ogni singolo periodo per tener conto della residua possibilità di utilizzazione. Il valore di carico viene riesaminato annualmente per l'effettuazione di una analisi di congruità ai fini della rilevazione di eventuali perdite di valore o, più frequentemente, ogni qualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore, a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore.

Gli avviamenti e le immobilizzazioni aventi vita utile indefinita non vengono sottoposti ad ammortamento, bensì a periodiche verifiche sulla loro recuperabilità in base ai flussi di cassa attesi dalla *cash generating unit* (CGU) cui l'attività fa riferimento. Tali verifiche, espressamente codificate dai principi contabili internazionali e denominate "*impairment test*", tengono conto anche della rischiosità dell'investimento. Qualora i flussi di cassa attesi attualizzati non permettano il recupero dell'investimento iniziale, l'attività iscritta viene congruamente svalutata.

I costi di ricerca sono imputati a conto economico nel momento in cui sono sostenuti. I costi di sviluppo sostenuti in relazione ad un determinato progetto sono capitalizzati quando il loro recupero futuro è ritenuto ragionevolmente certo. Successivamente all'iniziale rilevazione dei costi di sviluppo, essi sono valutati con il criterio del costo che può essere decrementato per le quote di ammortamento o svalutazioni. I costi di sviluppo capitalizzati vengono ammortizzati in funzione della loro utilità futura in funzione del periodo in cui i ricavi futuri attesi si manifesteranno a fronte del medesimo progetto.

Il valore di carico dei costi di sviluppo viene riesaminato annualmente per l'effettuazione di una analisi di congruità ai fini della rilevazione di eventuali perdite di valore o, più frequentemente, ogni qualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore, a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore.

### Immobilizzazioni Materiali

Le immobilizzazioni materiali sono esposte in bilancio al costo storico e sono sistematicamente ammortizzate in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione, ad eccezione dei terreni e beni destinati alla vendita che non vengono ammortizzati, ma svalutati qualora il loro "fair value" sia inferiore al costo iscritto in bilancio

Il processo di ammortamento avviene a quote costanti sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile stimata; per i beni acquisiti nell'esercizio le aliquote vengono applicate pro rata temporis, tenendo conto dell'effettivo utilizzo del bene in corso d'anno. I costi sostenuti per migliorie vengono imputati ad incremento dei beni interessati solo quando producono effettivi incrementi di valore degli stessi.

Le spese di manutenzione ordinaria sono imputate a conto economico nell'esercizio in cui vengono sostenute, mentre quelle di manutenzione straordinaria, qualora comportino un aumento significativo di produttività o di vita utile, sono portate ad incremento del valore dei cespiti a cui si riferiscono e vengono ammortizzate nel periodo di vita utile residua del cespite stesso.

Il trattamento contabile dei beni acquisiti con contratti di locazione finanziaria, per ciò che riguarda gli effetti patrimoniali, finanziari ed economici, è in linea con quanto indicato nel principio IAS n° 17. Il citato principio internazionale prevede che tali beni siano iscritti tra i beni di proprietà al costo e vengano ammortizzati con gli stessi criteri delle altre immobilizzazioni materiali.

La quota capitale delle rate non liquidate è iscritta al passivo come debito, mentre gli oneri finanziari relativi alle rate di competenza, sono inclusi tra gli oneri finanziari a conto economico.

L'ammortamento è calcolato in base ad un criterio a quote costanti sulla vita utile stimata delle attività, come segue:

	Aliquote
Fabbricati	1%
Impianti e macchinari	20%
Altri beni	12% - 25%

I terreni non sono ammortizzati.

### Perdita di valore delle attività

Lo IAS 36 richiede di valutare l'esistenza di perdite di valore (c.d. impairment test) delle immobilizzazioni materiali ed immateriali in presenza di indicatori che facciano ritenere che tale problematica possa sussistere. Nel caso dell'avviamento e delle altre attività immateriali a vita indefinita o di attività non disponibili per l'uso, tale valutazione viene fatta almeno annualmente.

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il prezzo netto di vendita, qualora esista un mercato attivo, e il valore d'uso del bene.

Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene, o da un'aggregazione di beni (c.d. cash generating unit), nonché dal valore che ci si attende dalla sua dismissione al termine della sua vita utile. Le cash generating unit sono state individuate coerentemente alla struttura organizzativa e di business del Gruppo, come aggregazioni omogenee che generano flussi di cassa in entrata autonomi, derivanti dall'utilizzo continuativo delle attività ad esse imputabili.

### Immobilizzazioni finanziarie

A partire dal 1° gennaio 2005, con l'introduzione dei principi IFRS 32/39, tutte le attività finanziarie sono inizialmente rilevate al costo, che corrisponde al valore equo aumentato degli oneri accessori all'acquisto stesso.

### Attività finanziarie detenute per la negoziazione

Le attività finanziarie classificate come "detenute per la negoziazione" sono valutate al valore equo.

Gli utili o le perdite afferenti attività finanziarie detenute per la negoziazione si rilevano a conto economico.

### Investimenti posseduti fino a scadenza

Le attività finanziarie sono classificate come "attività di investimento detenute fino a scadenza" qualora esse non siano strumenti derivati e siano caratterizzate da pagamenti o scadenza fissi o determinabili, che il Gruppo ha l'intenzione e la capacità di detenere fino alla scadenza.

Le attività finanziarie che il Gruppo decide di tenere in portafoglio per un periodo indefinito non sono classificate in questa voce.

Gli altri investimenti finanziari a lungo termine che sono detenuti fino a scadenza, come per esempio le obbligazioni, sono successivamente valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto di eventuali sconti o premi al momento dell'acquisto per ripartirli lungo l'intero periodo di tempo intercorrente fino alla scadenza.

Per gli investimenti valutati al costo ammortizzato, gli utili o le perdite sono rilevate a conto economico o nel momento in cui l'investimento viene rimosso o al manifestarsi di una perdita di valore, così come pure attraverso il processo di ammortamento.

### Finanziamenti attivi

I finanziamenti sono rilevati inizialmente al costo, corrispondente al valore equo del corrispettivo ricevuto al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento. Dopo “iniziale rilevazione” i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso d’interesse effettivo. Il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto dei costi di emissione e di ogni eventuale sconto o premio previsti al momento della regolazione. Ogni utile o perdita è contabilizzato a conto economico quando la passività è estinta o, in caso di perdita di valore, nell’arco del periodo di ammortamento.

### Attività finanziarie disponibili per la vendita

Le immobilizzazioni finanziarie del Gruppo valutate come attività “Disponibili per la vendita” vengono iscritte in bilancio al valore di mercato, che alla data di prima acquisizione coincide con il costo d’acquisto. Successivamente il costo verrà allineato al valore di mercato in contropartita ad una riserva di patrimonio netto. Tale riserva di patrimonio netto verrà utilizzata nel caso di cessione dell’immobilizzazione stessa e concorrerà a determinare la plus/minusvalenza. Viene inoltre utilizzata nel caso l’allineamento al “*fair value*” comporti una successiva svalutazione dell’immobilizzazione e fino a concorrenza della riserva stessa, dopodichè la parte eccedente la riserva di svalutazione, qualora rappresenti una perdita di valore, verrà fatta transitare da conto economico. Qualora tale eccedenza rappresenti un’oscillazione di mercato, la variazione darà luogo ad una variazione patrimoniale.

Per le partecipazioni in aziende quotate, il valore di mercato viene desunto dalla quotazione di borsa puntuale di fine periodo.

Le altre partecipazioni sono valutate con il metodo del *Discounted Cash Flow* (DCF), e solo nel caso non siano reperibili piani di sviluppo dell’attività sottostante, vengono lasciate iscritte al costo.

### Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Le partecipazioni in società collegate e Joint-Venture sono valutate con il metodo del patrimonio netto, che prevede l’adeguamento del valore di iscrizione della partecipazione a quello della corrispondente frazione del patrimonio netto. Le quote di risultato derivante dall’applicazione di tale metodo di consolidamento sono iscritte a conto economico nella voce “Risultati di collegate valutate al patrimonio netto”.

### Partecipazioni in altre imprese

Sino al 31 dicembre 2004 le partecipazioni in altre imprese sono state mantenute al costo, eventualmente svalutato per perdite di valore, nell’esercizio 2004. A partire dal 1 gennaio 2005 sono state valutate al “*fair value*” o, ove non disponibile, mantenute al costo in accordo con lo IAS 39.

### Investimenti immobiliari

Gli immobili ed i fabbricati posseduti al fine di conseguire canoni di locazione (“*investimenti immobiliari*”) sono valutati al costo al netto di ammortamenti e di eventuali perdite per riduzione di valore accumulati.

### Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore tra il costo ed il valore netto di presumibile realizzo e sono rappresentate dagli immobili destinati alla negoziazione.

Il valore netto di presumibile realizzo è costituito dal normale prezzo stimato di vendita desumibile dall’andamento di mercato dedotti i costi stimati di completamento e i costi stimati per realizzare la vendita.

### Crediti commerciali e altri crediti

I crediti sono iscritti al valore di presumibile realizzo mediante lo stanziamento di uno specifico fondo per rischi di inesigibilità da portare in diretta detrazione della voce dell’attivo. Quando si configura, stante i termini di pagamento concessi, un’operazione finanziaria, i crediti sono valutati con il metodo del costo ammortizzato attraverso l’attualizzazione del valore nominale da ricevere, imputando lo sconto come provento finanziario.

I crediti denominati in valuta estera sono allineati al cambio di fine esercizio e gli utili o le perdite derivanti dall’adeguamento sono imputati a conto economico nella voce dove originariamente era stata rilevata l’operazione.

### Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono il denaro in cassa, i depositi bancari e postali a vista e investimenti in titoli effettuati nell’ambito dell’attività di gestione della tesoreria, che abbiano scadenza a breve termine, che siano molto liquidi e soggetti ad un rischio insignificante di cambiamenti di valore.

Sono iscritte al valore nominale.

### Finanziamenti passivi a lungo termine

I finanziamenti sono rilevati inizialmente al costo, corrispondente al “*fair value*” del corrispettivo ricevuto al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento. Dopo l’iniziale rilevazione, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato.



## Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi ed oneri riguardano passività di natura determinata e di esistenza certa o probabile per le quali sono indeterminati l'ammontare e/o la data di sopravvenienza. Gli accantonamenti sono rilevati quando si è in presenza di una obbligazione attuale che deriva da un evento passato, qualora sia probabile un esborso di risorse per soddisfare l'obbligazione e possa essere effettuata una stima attendibile sull'ammontare dell'obbligazione.

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della miglior stima dell'ammontare che il Gruppo razionalmente pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura del periodo. Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è oggetto di attualizzazione; l'incremento del fondo connesso al trascorrere del tempo è imputato a conto economico alla voce "Proventi (oneri) finanziari".

## TFR e altri fondi relativi al personale

Il TFR è rilevato al valore attuariale dell'effettivo debito del Gruppo verso tutti i dipendenti, determinato applicando i criteri previsti dalla normativa vigente. Il processo di attualizzazione, fondato su ipotesi demografiche e finanziarie, è affidato ad attuari professionisti. Gli utili e le perdite attuariali sono rilevati a conto economico.

## Piani di stock option

Il Gruppo riconosce benefici addizionali ad alcuni membri dell'alta dirigenza e collaboratori esterni attraverso piani di partecipazione al capitale (stock option). Per quanto riguarda i piani di stock-option si è provveduto a valutare il "*fair value*" delle opzioni assegnate, valutate alla data di assegnazione, che in accordo con IFRS 2 è ritenuto essere rappresentativo del valore equo dei servizi ricevuti. Tale "*fair value*" viene imputato a conto economico sulla base del periodo di maturazione delle opzioni.

## Debiti commerciali e altri debiti

I debiti sono valutati al valore nominale.

Quando, stante i termini di pagamento accordati si configura un'operazione finanziaria, i debiti valutati con il metodo del costo ammortizzato sono sottoposti ad attualizzazione del valore nominale da corrispondere, imputando lo sconto come onere finanziario.

I debiti denominati in valuta estera sono allineati al cambio di fine esercizio e gli utili o le perdite derivanti dall'adeguamento sono imputati a conto economico nella voce dove originariamente era stata rilevata l'operazione.

## Attività e passività destinate alla vendita

Le voci attività e passività destinate alla vendita includono rispettivamente le attività non correnti (o gruppi di attività in dismissione) e le passività ad esse associate che il Gruppo, in base ad uno specifico piano, ha intenzione di cedere. Tale voce è valutata al minore tra il valore netto contabile a cui tali attività e passività erano iscritte e il “*fair value*” diminuito dei costi prevedibili di dismissione. Eventuali perdite derivanti da tale valutazione sono rilevate nella voce “Risultato delle attività destinate alla dismissione”.

## Strumenti derivati

Gli strumenti derivati sono attività e passività rilevate al “*fair value*”.

I derivati sono classificati come strumenti di copertura quando la relazione tra il derivato e l’oggetto della copertura è formalmente documentata e l’efficacia della copertura è elevata.

Quando i derivati di copertura coprono il rischio di variazione del “*fair value*” degli strumenti oggetto di copertura (“*fair value*” hedge), i derivati sono rilevati al “*fair value*” con imputazione degli effetti a conto economico.

Quando i derivati coprono i rischi di variazione dei flussi di cassa degli strumenti oggetto di copertura (cash flow hedge), le variazioni del “*fair value*” dei derivati sono inizialmente rilevate a patrimonio netto e successivamente imputate a conto economico, coerentemente agli effetti economici prodotti dall’operazione coperta. Le variazioni del “*fair value*” dei derivati che non soddisfano le condizioni per essere qualificati come di copertura sono rilevate a conto economico.

## **CONTO ECONOMICO**

### Ricavi e proventi

I ricavi sono riconosciuti nella misura in cui è probabile che i benefici economici siano conseguiti dal Gruppo e il relativo importo possa essere determinato in modo attendibile. I ricavi sono rappresentati al netto di sconti, buoni e resi.

I seguenti criteri specifici di riconoscimento dei ricavi devono essere sempre rispettati prima della loro rilevazione a conto economico.

In particolare:

- i *dividendi* si rilevano quando sorge il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento (data di delibera assembleare di assegnazione);
- il *risultato da realizzo su partecipazioni* si rileva quando si realizza la vendita di partecipazioni e sono stati trasferiti i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà della stessa;
- il *risultato partecipazioni valutate ad equity* si rileva in corrispondenza delle chiusure annuali e periodiche in funzione della quota di pertinenza dei risultati conseguite dalle partecipate;

- le *rettifiche di valore di attività finanziarie* rappresentano l'adeguamento al valore di mercato di titoli azionari quotati destinati e al trading. Il valore di mercato è dato dalle quotazioni di Borsa alla data di chiusura del bilancio o della situazione periodica;
- gli *affitti ed altri ricavi immobiliari* rappresentano i canoni di locazione e il rimborso di spese condominiali rilevati per competenza;
- i ricavi su *cessione immobili* sono riconosciuti quando l'impresa ha trasferito i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà del bene e l'ammontare può essere determinato attendibilmente;
- I ricavi derivanti dalla *prestazione di servizi* sono iscritti in bilancio in base al loro stadio di completamento, quando è probabile che i benefici economici conseguenti saranno usufruiti dal Gruppo e quando il valore dei ricavi può essere determinato in maniera attendibile.

Tutti i ricavi sono valutati al "*fair value*" del loro corrispettivo; quando l'effetto finanziario legato al differimento temporale di incasso è significativo e le date di incasso attendibilmente stimabili, è iscritta la relativa componente finanziaria, alla voce proventi (oneri) finanziari.

#### Proventi e oneri finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati in base al principio della maturazione, in funzione del decorrere del tempo, utilizzando il tasso effettivo.

#### Costi

I costi e gli altri oneri operativi sono rilevati in bilancio nel momento in cui sono sostenuti in base al principio della competenza temporale e della correlazione ai ricavi, quando non producono futuri benefici economici o questi ultimi non hanno i requisiti per la contabilizzazione come attività nello stato patrimoniale.

Quando l'accordo per il differimento del pagamento include una componente finanziaria viene effettuata l'attualizzazione del corrispettivo, imputando a conto economico, come oneri finanziari, la differenza tra il valore nominale ed il "*fair value*".

I costi del personale includono, oltre agli emolumenti del Consiglio di Amministrazione, i benefici retributivi corrisposti sottoforma di partecipazione al capitale.

#### Imposte sul reddito

Le *imposte sul reddito correnti* sono iscritte, per ciascuna società, in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle aliquote e alle disposizioni vigenti, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti.

Le *imposte anticipate e differite* sono determinate in relazione alle differenze temporanee tra i valori dell'attivo e del passivo consolidati rispetto ai valori rilevati ai fini fiscali dai bilanci di esercizio delle società consolidate.

Le imposte anticipate sono iscritte quando è probabile che siano disponibili redditi imponibili sufficienti per l'utilizzo dell'attività fiscale differita. Le imposte differite sono rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili salvo che tali passività derivino dalla rilevazione iniziale dell'avviamento.

Le imposte differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività e passività in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti a fini fiscali sulla base delle aliquote in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno. Quando i risultati sono rilevati direttamente a patrimonio netto, le imposte correnti, le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto.

### Utile per azione

L'utile per azione base è determinato come rapporto tra il risultato di periodo di pertinenza del Gruppo ed il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel periodo. L'utile per azioni diluito è determinato tenendo conto, nel calcolo del numero di azioni in circolazione, del potenziale effetto diluitivo derivante dall'assegnazione di azioni di nuova emissione ai beneficiari di piani di stock option.

### Uso di stime

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte degli amministratori l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati a consuntivo potrebbero differire da tali stime. Le stime sono state utilizzate per determinare i fondi rischi e oneri, i fondi svalutazione crediti e gli altri fondi svalutazione, gli ammortamenti, i benefici ai dipendenti e le imposte. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a conto economico.

## **EFFETTI DELL'ADOZIONE DEGLI IFRS SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 1° GENNAIO 2004 E AL 31 DICEMBRE 2004**

Di seguito viene riportato il prospetto riepilogativo dello stato patrimoniale consolidato al 1 gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004, riclassificato secondo il criterio della distinzione delle attività e passività “correnti e non correnti”.

I valori inseriti nelle tabelle sono in Euro migliaia.

**Effetti della transizione agli IFRS sulla Situazione Patrimoniale al 1° gennaio 2004**

(€/000)	Principi contabili italiani	Riclassifiche	Rettifiche	IAS/IFRS			
<b>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>					<b>ATTIVITA' NON CORRENTI:</b>		
– Avviamento	3.794	0	1	0	<b>Attività immateriali</b>		
– Altre attività immateriali	3.091	0	2	(2.243)	– Avviamento		
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>	<b>6.885</b>	<b>0</b>	<b>(2.243)</b>	<b>4.642</b>	– Attività immateriali a vita definita		
<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>21.971</b>	<b>11</b>	<b>(14.235)</b>	<b>3</b>	<b>7.836</b>	<b>Attività materiali</b> (immobili, impianti e macchinari)	
	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>14.235</b>	<b>4</b>	<b>189</b>	<b>Investimenti immobiliari</b>	
<b>IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>					<b>Altre attività finanziarie non correnti</b>		
– in controllate non consolidate	0	0	5	0	0		
– Partecipazioni in collegate	36.910	13	0	6	1.800	38.710	– Partecipazione in imprese collegate valutate al patrimonio netto
– Partecipazione in altre imprese	2.747	14	22.967	0	0	25.714	– Partecipazioni in altre imprese
– Altri titoli	22.967		(22.967)			(0)	
		15	5.014			5.014	– Titoli, crediti finanziari
	<b>62.624</b>		<b>5.014</b>		<b>1.800</b>	<b>69.438</b>	<b>Totale attività finanziarie non correnti</b>
		16	<b>1.306</b>		<b>0</b>	<b>1.306</b>	<b>Altre attività non correnti</b>
			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Crediti tributari non correnti</b>
		17	<b>104</b>	<b>7</b>	<b>856</b>	<b>960</b>	<b>Attività per imposte anticipate</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>91.480</b>		<b>6.424</b>		<b>702</b>	<b>98.606</b>	<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>							<b>ATTIVITA' CORRENTI:</b>
– Rimanenze	46.513		0		0	46.513	<b>Altre attività correnti</b>
– Crediti commerciali	33.308	18	5.501		0	38.809	Rimanenze di magazzino
– altri crediti	26.122		(26.122)		0	0	Crediti commerciali, vari e altre attività correnti
		19	5.567		0	5.567	Crediti tributari correnti
	<b>105.943</b>		<b>(15.054)</b>		<b>0</b>	<b>90.889</b>	<b>Totale altre attività correnti</b>
– Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:							<b>Attività finanziarie correnti</b>
– Partecipazioni in collegate	2.589	20	0		0	2.589	– Partecipazioni in imprese collegate valutate al patrimonio netto
– Partecipazioni in altre imprese	0	21	0		0	0	– Partecipazioni in altre imprese
– altri titoli	853	22	8.420		0	9.273	Titoli, crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti
– Disponibilità liquide	25.633	23	503	8	0	26.136	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
	<b>29.075</b>		<b>8.923</b>		<b>0</b>	<b>37.998</b>	<b>Totale attività finanziarie correnti</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>135.018</b>		<b>(6.131)</b>		<b>0</b>	<b>128.887</b>	<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>
<b>RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>293</b>		<b>(293)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>226.791</b>		<b>0</b>		<b>702</b>	<b>227.493</b>	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTIN.DEL GRUPPO</b>	<b>153.010</b>		<b>0</b>		<b>599</b>	<b>153.609</b>	<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTIN. DI TERZI</b>	<b>2.309</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	<b>2.309</b>	<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI</b>
		24	14.522		0	14.522	<b>PASSIVITA' NON CORRENTI:</b>
<b>TFR</b>	<b>230</b>	25	554	9	(2)	782	Passività finanziarie non correnti
		26	4.079	10	105	4.184	TFR e altri fondi relativi al personale
<b>FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>8.761</b>	27	(4.631)		0	4.130	Fondo imposte differite
		28	1.385		0	1.385	Fondi per rischi e oneri futuri
			0		0	0	Debiti vari e altre passività non correnti
	<b>8.991</b>		<b>15.909</b>		<b>103</b>	<b>25.003</b>	<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>
<b>DEBITI:</b>							<b>PASSIVITA' CORRENTI:</b>
– Commerciali	28.981	29	9.858		0	9.858	Passività finanziarie correnti
– altri debiti	32.836	30	6.254		0	35.235	Debiti commerciali, per imposte, vari e altre passività correnti
		31	1.479		0	1.479	Debiti tributari correnti
	<b>61.817</b>		<b>(32.836)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>664</b>		<b>(664)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>
	<b>71.472</b>		<b>(0)</b>		<b>103</b>	<b>71.575</b>	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>226.791</b>		<b>(0)</b>		<b>702</b>	<b>227.493</b>	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>

**Effetti della transizione agli IFRS sulla Situazione Patrimoniale al 31 dicembre 2004**

(€/000)	Principi contabili italiani	Riclassifiche	Rettifiche	IAS/IFRS	
<b>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>					<b>ATTIVITA' NON CORRENTI:</b>
					Attività immateriali
– Avviamento	2.845	0	1 1.103	3.948	– Avviamento
– Altre attività immateriali	2.585	0	2 (1.724)	861	– Attività immateriali a vita definita
	<b>5.430</b>	<b>0</b>	<b>(621)</b>	<b>4.809</b>	<b>Totale attività immateriali</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>21.649</b>	<b>11 (14.147)</b>	<b>3 292</b>	<b>7.794</b>	<b>Attività materiali (immobili, impianti e macchinari)</b>
		<b>12 14.147</b>	<b>4 554</b>	<b>14.701</b>	<b>Investimenti immobiliari</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:</b>					<b>Altre attività finanziarie non correnti</b>
– in controllate non consolidate	1.155	0	5 (1.155)	0	
– in collegate	25.323	13 9.732	6 579	35.634	– Partecipazione in imprese collegate valutate al patrimonio netto
– in altre imprese	5.945	14 0	0	5.945	– Partecipazioni in altre imprese
– Crediti	4.343	15 8.150	0	12.493	– Titoli, crediti finanziari
	<b>36.766</b>	<b>17.882</b>	<b>(576)</b>	<b>54.072</b>	<b>Totale attività finanziarie non correnti</b>
		<b>16 1.183</b>	<b>0</b>	<b>1.183</b>	<b>Altre attività non correnti</b>
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Crediti tributari non correnti</b>
	<b>0</b>	<b>17 186</b>	<b>7 628</b>	<b>814</b>	<b>Attività per imposte anticipate</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>63.845</b>	<b>19.251</b>	<b>277</b>	<b>83.373</b>	<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>					<b>ATTIVITA' CORRENTI:</b>
					Altre attività correnti
– Rimanenze	3.494	0	0	3.494	Rimanenze di magazzino
– Crediti commerciali	3.929	18 1.810	0	5.739	Crediti commerciali, vari e altre attività correnti
– altri crediti	21.515	(21.515)	0	0	
		19 2.908	0	2.908	Crediti tributari correnti
	<b>28.938</b>	<b>(16.797)</b>	<b>0</b>	<b>12.141</b>	<b>Totale altre attività correnti</b>
– Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni					<b>Attività finanziarie correnti</b>
– Partecipazioni in collegate	58.951	20 (54.796)	0	4.155	– Partecipazioni in imprese collegate valutate al patrimonio netto
– Partecipazioni in altre imprese		21 45.064	0	45.064	– Partecipazioni in altre imprese
		22 7.440	0	7.440	Titoli, crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti
– Disponibilità liquide	31.867	23 0	8 1.000	32.867	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
	<b>90.818</b>	<b>(2.292)</b>	<b>1.000</b>	<b>89.526</b>	<b>Totale attività finanziarie correnti</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>119.756</b>	<b>(19.089)</b>	<b>1.000</b>	<b>101.667</b>	<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>
<b>RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>162</b>	<b>(162)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>183.763</b>	<b>(0)</b>	<b>1.277</b>	<b>185.040</b>	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTIN. DEL GRUPPO</b>	<b>155.145</b>	<b>0</b>	<b>976</b>	<b>156.121</b>	<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTIN. DI TERZI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI</b>
					<b>PASSIVITA' NON CORRENTI:</b>
<b>TFR</b>		24 12.204	0	12.204	Passività finanziarie non correnti
	256	25 552	9 (17)	791	TFR e altri fondi relativi al personale
		26 4.289	10 318	4.607	Fondo imposte differite
<b>FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	8.657	27 (4.841)	0	3.816	Fondi per rischi e oneri futuri
		28 889	0	889	Debiti vari e altre passività non correnti
		0	0	0	Debiti tributari non correnti
	<b>8.913</b>	<b>13.093</b>	<b>301</b>	<b>22.307</b>	<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>
<b>DEBITI:</b>					<b>PASSIVITA' CORRENTI:</b>
– Commerciali	1.484	29 2.653	0	2.653	Passività finanziarie correnti
– altri debiti	17.899	30 2.439	0	3.923	Debiti commerciali, per imposte, vari e altre passività correnti
		31 36	0	36	Debiti tributari correnti
	<b>19.383</b>	<b>(17.899)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
		<b>(12.771)</b>	<b>0</b>	<b>6.612</b>	<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>
<b>RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>322</b>	<b>(322)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
	<b>28.618</b>	<b>(0)</b>	<b>301</b>	<b>28.919</b>	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>183.763</b>	<b>(0)</b>	<b>1.277</b>	<b>185.040</b>	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>

## Riconciliazione del Patrimonio Netto

	€/000	1 gennaio 2004	31 dicembre 2004
<b>Patrimonio Netto secondo i principi contabili italiani</b>		<b>155.319</b>	<b>155.145</b>
Storno ammortamento avviamento		0	948
Storno immobilizzazioni immateriali (costi capitalizzati)		(2.243)	(2.320)
Storno ammortamento immobilizzazioni immateriali		0	596
Storno ammortamento terreno e fabbricato		289	846
Effetto variazione area di consolidamento (REAM SGR)		0	0
TFR e altri fondi relativi al personale (adeguamento tfr)		2	17
Imposte differite passive		(105)	(318)
Risultato partecipazioni valutate ad equity secondo principi IAS/IFRS		1.800	579
Imposte anticipate		856	628
<b>Patrimonio Netto secondo gli IAS/IFRS</b>		<b>155.918</b>	<b>156.121</b>

## DESCRIZIONE DELLE PRINCIPALI POSTE IN RICONCILIAZIONE TRA PRINCIPI CONTABILI ITALIANI ED IFRS

Il paragrafo che segue fornisce una descrizione delle principali differenze tra i principi contabili italiani e gli IFRS che hanno avuto effetti sul bilancio consolidato di Alerion Industries.

### Variazione dell'area di consolidamento

Il Gruppo detiene una partecipazione di controllo nella Real Estate Asset Management SGR S.p.A. , società costituita il 23 novembre 2004 e non ancora operativa. Nel bilancio consolidato predisposto secondo principi contabili italiani al 31 dicembre 2004, tale partecipazione era stata esclusa dall'area di consolidamento in quanto ritenuta irrilevante ai fini della rappresentazione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo. Con l'adozione dei Principi contabili Internazionali questa possibilità viene meno e la società è stata quindi inclusa nell'area di consolidamento, generando l'eliminazione della partecipazione pari a 1.155 Euro/000, in contropartita al recepimento dei valori contabili della singola società e all'iscrizione di un avviamento pari a 155 Euro/000 . Gli effetti della variazione dell'area di consolidamento vengono dettagliati nelle note e non hanno complessivamente impatto sul patrimonio netto.

## Rettifiche

### 1. Avviamento

	in €/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Storno ammortamento avviamento			948
Avviamento sulla partecipazione in REAM sgr			155
		0	1.103



Come evidenziato nei Principi contabili l'avviamento non è più oggetto di ammortamento, ma a svalutazione nel caso di perdita di valore (impairment test) .

Per quanto riguarda le rettifiche evidenziate al 31 dicembre 2004, l'eliminazione dell'ammortamento dell'avviamento contabilizzato nell'esercizio è pari a 949 Euro/000, mentre la rettifica di 155 Euro/000 si riferisce agli effetti rivenienti dalla variazione dell'area di consolidamento, in precedenza commentati.

## 2. Attività immateriali a vita definita

in €/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Storno immobilizzazioni immateriali (costi capitalizzati)	(2.243)	(2.320)
Storno ammortamenti immobilizzazioni immateriali 2004	0	596
	(2.243)	(1.724)

Alcune attività classificate come immobilizzazioni immateriali, ma non dotate dei criteri di riconoscibilità stabiliti dallo IAS n. 38 ai fini della capitalizzazione, sono state stornate. In particolare, quanto a 2.077 Euro/000 si riferiscono a costi di impianto ed ampliamento relativi ai costi sostenuti per l'aumento del capitale a servizio del conferimento del Gruppo IBI B.V. avvenuto nell'esercizio 2003. La contropartita degli effetti dello storno delle suddette capitalizzazioni è stata imputata, al 1 gennaio 2004, a riduzione del patrimonio netto alla voce "Riserva sovrapprezzo azioni".

Al 31 dicembre 2004 sono state inoltre eliminate le corrispondenti quote di ammortamento pari a 596 Euro/000.

## 3. Immobili impianti e macchinari

in €/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Storno ammortamento terreno	100	100
Storno ammortamento fabbricato	0	192
	100	292

Sono stati rideterminati i valori delle porzioni dell'immobile di via Durini 16/18 Milano adibito a sede sociale, scorporando la componente terreni, che in base ai principi IAS/IFRS non è più ammortizzabile. Relativamente a questi ultimi, sono stati stornati i fondi ammortamento cumulati alla data di transizione, pari a 100 Euro/000 .

Si è inoltre provveduto allo storno parziale degli ammortamenti relativi al fabbricato sulla base della vita utile economica, rideterminata tramite valutazione effettuata da perito esterno.

## 4. Investimenti immobiliari

in €/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Storno ammortamento terreno	189	189
Storno ammortamento fabbricato	0	365
	189	554

Sono stati rideterminati i valori delle porzioni dell'immobile di via Durini 16/18 Milano iscritte negli investimenti immobiliari in quanto destinate alla locazione, scorporando la componente non più

ammortizzabile attribuita ai terreni. Relativamente a questi ultimi, sono stati stornati i fondi ammortamento cumulati alla data di transizione, pari a 189 Euro/000.

Si è inoltre provveduto allo storno parziale degli ammortamenti relativi al fabbricato sulla base della vita utile economica, rideterminata tramite valutazione effettuata da perito esterno.

## 5. Storno valore di carico partecipazione Real Estate Asset Management SGR S.p.A.

in €/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Consolidamento REAM SGR	0	(1.155)
	0	(1.155)

La rettifica si riferisce agli effetti della variazione dell' area di consolidamento ed in particolare all'eliminazione del valore di iscrizione della partecipazione nella controllata Real Estate Asset Management SGR S.p.A

## 6. Partecipazione in imprese collegate valutate al patrimonio netto

€/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Adeguamento partecipazione Reno de Medici	1.800	579
	1.800	579

Nel bilancio consolidato redatto secondo i principi contabili italiani, le azioni della collegata Reno de Medici S.p.A. destinate alla negoziazione erano valutate al costo, mentre i rimanenti titoli erano valutati col metodo del patrimonio netto. Nella determinazione del valore si era tenuto conto anche dei risultati attesi della stessa. Ai fini IFRS/IAS tutte le quote sono state valutate col metodo del patrimonio netto. Sono stati inoltre considerati nella valutazione gli effetti conseguenti all'applicazione dei principi contabili IFRS/IAS sul patrimonio netto al 1° gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004 della collegata Reno de Medici S.p.A.. La rettifica apportata rappresenta l'effetto congiunto di tali valutazioni.

## 7. Attività per imposte anticipate

€/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Imposte anticipate IRAP e IRES	856	628
	856	628

La rettifica si riferisce principalmente agli effetti fiscali dello storno dei costi capitalizzati di cui alla precedente nota n. 2.

## 8. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

€/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Liquidità REAM a seguito consolidamento	0	1.000
	0	1.000

La rettifica si riferisce agli effetti della variazione dell' area di consolidamento che ha comportato l'iscrizione delle disponibilità liquide della partecipazione nella controllata Real Estate Asset Management SGR S.p.A

## 9. TFR e altri fondi relativi al personale

€/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Adeguamento f.do TFR (principio IAS 19)	(2)	(17)
	(2)	(17)

Le rettifiche si riferiscono principalmente all'applicazione delle metodologie attuariali al TFR.

## 10. Fondo imposte differite

€/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Maggior accantonamento imposte differite	105	318
	105	318

Le rettifiche si riferiscono al maggior impatto fiscale conseguente alla riduzione dell'aliquota di ammortamento applicato all'immobile di via Durini 16/18 in Milano, di cui alle note n. 3 e 4.

## Riclassifiche

<b>11. Immobili impianti e macchinari</b>			
	in €/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
A investimenti immobiliari (fabbricato+terreno) per variazione schema SP		(14.235)	(14.147)
		(14.235)	(14.147)
<b>12. Investimenti Immobiliari</b>			
	in €/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Da Terreni e Fabbricati (imm. Materiali) per variazione schema SP (fabbricato+terreno)		14.235	14.147
		14.235	14.147
<b>13. Partecipazioni in collegate valutate al patrimonio netto</b>			
	in €/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Da partecipazioni in imprese collegate (attività correnti) per variazione schema SP		0	9.732
		0	9.732
<b>14. Partecipazioni in altre imprese</b>			
	in €/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Da altri titoli compresi nelle attività finanziarie immobilizzate per variazione schema SP		22.967	0
		22.967	0
<b>15. Titoli, crediti finanziari</b>			
	€/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Da crediti verso imprese collegate oltre l'esercizio per variazione schema SP		5.014	0
Da altri crediti per variazione schema SP			8.150
		5.014	8.150
<b>16. Altre attività non correnti</b>			
	€/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Da crediti verso altri oltre l'esercizio per variazione schema SP		1.306	1.183
		1.306	1.183
<b>17. Attività per imposte anticipate</b>			
	€/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Da crediti per imposte anticipate oltre l'esercizio per variazione schema stato patrimoniale		104	186
		104	186
<b>18. Crediti vari e altre attività correnti</b>			
	€/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Da ratei e risconti attivi per variazione schema SP		293	61
Da crediti vs. imprese collegate per variazione schema SP		1.409	236
Da altri crediti per variazione schema SP		3.799	1.513
		5.501	1.810
<b>19. Crediti tributari correnti</b>			
	€/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Da crediti tributari esigibili entro l'esercizio per variazione schema SP		5.567	2.908
		5.567	2.908
<b>20. Partecipazioni in imprese collegate valutate al patrimonio netto</b>			
	€/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
A partecipazioni in altre imprese per variazione schema SP		0	(45.064)
A partecipazioni in imprese collegate valutate al PN (attività non correnti) per variazione schema SP		0	(9.732)
		0	(54.796)
<b>21. Partecipazioni in altre imprese</b>			
	in €/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Da partecipazioni in collegate per variazione schema SP		0	45.064
		0	45.064

**22. Titoli, crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti**

€/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Da altri crediti per variazione schema SP	8.923	7.440
A disponibilità liquide e mezzi equivalenti per variazione schema SP	(503)	0
	8.420	7.440

**23. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

€/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Da altri titoli che non costituiscono immobilizzazioni per variazione schema SP	503	0
	503	0

**24. Passività finanziarie non correnti**

€/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Da obbligazioni esigibili oltre l'esercizio per variazione schema SP	9.600	8.000
Da debiti verso altri finanziatori esigibili oltre l'esercizio per variazione schema SP	4.922	4.204
	14.522	12.204

**25. TFR e altri fondi relativi al personale**

€/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Da altri fondi (controversie legali con i dipendenti ) per variazione schema SP	554	552
	554	552

**26. Fondo imposte differite**

€/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Da fondi per rischi e oneri per variazione schema SP	4.079	4.289
	4.079	4.289

**27. Fondi per rischi e oneri futuri**

€/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
A fondo imposte differite per variazione schema SP	(4.077)	(4.289)
A benefici ai dipendenti per variazione schema SP	(554)	(552)
	(4.631)	(4.841)

**28. Debiti vari e altre passività non correnti**

€/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Da altri debiti per variazione schema SP	1.385	889
	1.385	889

**29. Passività finanziarie correnti**

€/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Da ratei passivi per variazione schema SP	432	294
Da altri debiti per variazione schema SP	9.426	2.359
	9.858	2.653

**30. Debiti commerciali, per imposte, vari e altre passività correnti**

€/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Da ratei e risconti passivi per variazione schema SP	232	28
Da altri debiti (passività correnti) per variazione schema SP	6.022	2.411
	6.254	2.439

**31. Debiti tributari correnti**

€/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Da altri debiti per variazione schema SP	1.479	36
	1.479	36

**Effetti della transizione agli IFRS sul Conto Economico al 31 dicembre 2004**

(€/000)	Principi contabili italiani	Riclassifiche	Effetti della conversione agli IAS/IFRS	Principi IAS/IFRS	(€/000)
		7	780	0	780
		8	9.033	1 (120)	8.913
		9	(1.009)	2 (1.184)	(2.193)
		10	(8)	0	(8)
	0		8.796	(1.304)	7.492
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>					<b>PROVENTI E RICAVI NETTI SU PARTECIPAZIONI:</b>
– Ricavi delle vendite e delle prestazioni	43.014	11 (2.567)	0	40.447	– Dividendi e proventi finanziari vs. soc. collegate e partecipate
– Variazione delle rimanenze di prod. in corso di lavoraz., semilav. e	(576)	576	0	0	– Risultati da realizzo
– Altri ricavi e proventi con separata indicaz. dei contrib. in conto esec.	54	(54)	0	0	– Risultati di collegate valutate al patrimonio netto
	42.492	(2.045)	0	40.447	– Rettifiche di valore di attività finanziarie
					<b>Totale proventi netti su partecipazioni</b>
					<b>PROVENTI SU ATTIVITA' IMMOBILIARE</b>
		12	2.550	0	2.550
		13	418	0	418
					– Affitti e altri ricavi
					<b>Totale proventi su attività immobiliare</b>
					<b>Ricavi su attività di consulenza</b>
					<b>Altri ricavi</b>
<b>TOTALE RICAVI NETTI</b>	<b>42.492</b>	<b>9.719</b>	<b>(1.304)</b>	<b>50.907</b>	<b>TOTALE PROVENTI E RICAVI OPERATIVI</b>
<b>COSTO DELLA PRODUZIONE</b>					<b>COSTI OPERATIVI</b>
– per servizi	5.012	(5.012)	0	0	
– per godimento beni di terzi	224	(224)	0	0	
– per il personale	2.365	14 703	3 233	3.301	Costi del personale
Variaz. delle rimanenze di materie prime, sussid., di consumo e merce	36.792	15 576	0	37.368	Variazione delle rimanenze
Accantonamenti per rischi	100	16 451	0	551	Accantonamenti per rischi
Altri accantonamenti	203	0	0	203	Altri accantonamenti
Oneri diversi di gestione	1.064	(1.064)	0	0	
		17 6.052	4 198	6.250	Altri costi operativi
	45.760	1.483	431	47.674	<b>Totale costi operativi</b>
					<b>RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>
<b>EBITDA</b>	<b>(3.268)</b>	<b>8.236</b>	<b>(1.735)</b>	<b>3.234</b>	
Ammortamenti e svalutazioni:					
– ammortamenti	2.336	0	5 (2.102)	234	Ammortamenti
– svalutazioni	451	(451)	0	0	Svalutazioni e rettifiche di valore
	2.787	(451)	(2.102)	234	<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>
<b>EBIT</b>	<b>(6.055)</b>	<b>8.687</b>	<b>367</b>	<b>3.000</b>	<b>RISULTATO OPERATIVO</b>
<b>Proventi e oneri finanziari</b>	6.003	18 (5.761)	0	242	Proventi / oneri finanziari
<b>Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>	(1.017)	1.017	0	0	
<b>Proventi e oneri straordinari</b>	3.943	(3.943)	0	0	
	8.929	(8.687)	0	242	<b>Proventi (oneri) finanziari</b>
<b>EBT</b>	<b>2.875</b>	<b>0</b>	<b>367</b>	<b>3.242</b>	<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>
<b>IMPOSTE DELL'ESERCIZIO:</b>					<b>IMPOSTE DELL'ESERCIZIO:</b>
– Correnti	(251)	0	0	(251)	– Correnti
– Differite	(412)	0	6 (439)	(851)	– Differite
– Anticipate	81	0	0	81	– Anticipate
	(582)	0	(439)	(1.020)	<b>Totale imposte dell'esercizio</b>
<b>Utile (perdita) di pertinenza di terzi</b>	157	0	0	157	<b>Risultato di competenza di Azionisti Terzi</b>
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>2.135</b>	<b>0</b>	<b>(70)</b>	<b>2.065</b>	<b>RISULTATO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO</b>

## Riconciliazione del Risultato Netto al 31 dicembre 2004

	€/000	31/12/2004
<b>Risultato Netto secondo i principi contabili italiani</b>		<b>2.135</b>
Adeguamento accantonamento tfr (principio IFRS 19)		15
Storno costi capitalizzati (costi impianto e ampliamento )		(28)
Storno ammortamento altre immobilizzazioni immateriali		596
Storno ammortamento avviamento		948
Storno ammortamento immobilizzazioni materiali (terrento+fabbricato)		557
Accantonamento imposte		(439)
Valutazione stock options emesse il 13/9/2004		(418)
Rettifica plusvalenza RdM		(120)
Risultato partecipazioni valutate ad equity secondo principi IAS/IFRS		(1.184)
<b>Risultato Netto secondo gli IAS/IFRS</b>		<b>2.065</b>

## **Rettifiche**

### **1. Risultati da realizzo**

	€/000	31/12/2004
Rettifica plusvalenza Reno de Medici		(120)
		(120)

La rettifica riflette gli effetti sulla determinazione delle plusvalenze realizzate nell'ambito del trading su azioni Reno de Medici, derivanti dal diverso valore di iscrizione della partecipazione ai fini IFRS/IAS evidenziati in precedenza.

### **2. Risultati di collegate valutate al patrimonio netto**

	€/000	31/12/2004
Adeguamento Reno de Medici		(1.184)
		(1.184)

E' relativo all'effetto della valutazione della partecipazione nella Reno de Medici col metodo del patrimonio netto tenuto conto anche degli effetti conseguenti all' applicazione di principi IFRS/IAS sui dati economici - patrimoniali della collegata.

### **3. Costo del personale**

	€/000	31/12/2004
Valutazione stock options emesse il 13/9/2004 (amministratori + dipendenti)		248
Adeguamento accantonamento TFR (principio IAS 19)		(15)
		233

La rettifica di 248 Euro/000 si riferisce alla quota di costi di competenza dell'esercizio relativi alla valutazione, riferita alla data di assegnazione, delle stock option spettanti a dipendenti ed amministratori, di cui alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 13 settembre 2004, secondo quanto previsto dal principio IAS/IFRS 2 . I costi del periodo sono stati imputati a conto economico con contropartita riserve.

La rettifica di 15 Euro/000 si riferisce agli effetti dell'attualizzazione al ricalcolo del TFR, secondo quanto previsto dal principio IAS 19.

### **4. Altri costi operativi**

	€/000	31/12/2004
Storno costi di impianto e ampliamento		82
Valutazione stock options emesse il 13/9/2004 (collaboratori)		116
		198

La rettifica di 82 Euro/000 si riferisce all'imputazione a conto economico di taluni costi di impianto e ampliamento che non presentano ai fini IAS/IFRS i requisiti per l'iscrizione fra le attività immateriali.

La rettifica di 116 Euro/000 si riferisce alla quota di costi di competenza dell'esercizio relativi alla valutazione, riferita alla data di assegnazione, delle stock option spettanti a collaboratori, di cui alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 13 settembre 2004, secondo quanto previsto dai



principio IAS/IFRS 2. I costi del periodo sono stati imputati a conto economico con contropartita riserve.

## 5. Ammortamenti

	€/000	31/12/2004
Storno ammortamenti immateriali 2004		(596)
Storno ammortamento avviamento 2004		(948)
Storno ammortamenti materiali 2004		(557)
		(2.102)

Le rettifiche si riferiscono per 596 Euro/000 all'effetto dei minori ammortamenti, conseguenti allo storno dei costi non capitalizzabili secondo gli IAS (principalmente relativi ai costi di impianto ed ampliamento) per 948 Euro/000 allo storno degli ammortamenti dell'avviamento e per 557 Euro/000 allo storno parziale degli ammortamenti del fabbricato sito in via Durini 16/18 Milano, sulla base di una perizia esterna è stata ridefinita la vita utile residua del bene e conseguentemente rivista l'aliquota di ammortamento che è passata dal 3% al 1%, e allo storno degli ammortamenti sul terreno.

## 6. Imposte differite

	€/000	31/12/2004
Maggior accantonamento imposte differite		(439)
		(439)

La rettifica si riferisce quanto a 211 Euro/000 agli effetti fiscali calcolati sul parziale storno degli ammortamenti calcolati sull'immobile di via Durini 16/18 a seguito delle variazioni dell'aliquota di ammortamento e allo storno degli ammortamenti sul terreno, e quanto 228 Euro/000 agli effetti fiscali di competenza dell'esercizio relativi allo storno dei costi capitalizzati di cui alla nota n. 2 dello stato patrimoniale.

## **RICLASSIFICHE**

### **7. Dividendi e proventi finanziari vs. soc. collegate e partecipate**

	€/000	31/12/2004
Da altri proventi finanziari per variazione schema CE		780
		780

### **8. Risultati da realizzo**

	€/000	31/12/2004
Da proventi e oneri straordinari per variazione schema CE		3.338
Da proventi e oneri straordinari per variazione schema CE		4.060
Da proventi da partecipazioni in imprese collegate per variazione schema CE		1.635
		9.033

### **9. Risultati di collegate valutate al patrimonio netto**

	€/000	31/12/2004
Da proventi e oneri finanziari per variazione schema CE		(1.009)
		(1.009)

### **10. Rettifiche di valore di attività finanziarie**

	€/000	31/12/2004
Da rettifiche di valore di attività finanziarie per variazione schema CE		(8)
		(8)

### **11. Affitti e altri ricavi**

	€/000	31/12/2004
Ad altri ricavi per variazione schema CE		(2.645)
Da sopravvenienze passive per variazione schema CE		78
		(2.567)

### **12. Ricavi su attività di consulenza**

	€/000	31/12/2004
Da ricavi delle vendite e delle prestazioni per variazione schema CE		2.550
		2.550

### **13. Altri ricavi**

	€/000	31/12/2004
Da altri ricavi e proventi per variazione schema CE		55
Da altri proventi e sopravvenienze attive per variazione schema CE		364
		418

### **14. Costi del personale**

	€/000	31/12/2004
Da costi per servizi per variazione schema CE		699
Da sopravvenienze passive per variazione schema CE		4
		703

### **15. Variazione delle rimanenze**

	€/000	31/12/2004
Da variazione delle rimanenze di prod.in corso di lav.,semilav.e merci per variazione schema CE		576
		576

### **16. Accantonamenti per rischi**

	€/000	31/12/2004
Da svalutazioni per variazione schema CE		451
		451

**17. Altri costi operativi**

€/000	31/12/2004
Da costi per servizi per variazione schema CE	4.178
Da costi per godimento beni di terzi per variazione schema CE	224
Da oneri diversi di gestione per variazione schema CE	1.064
Da altri oneri e sopravvenienze passive per variazione schema CE	670
Da sopravvenienze passive per variazione schema CE	(84)
	6.052

**18. Proventi / oneri finanziari**

€/000	31/12/2004
A dividendi e proventi finanziari vs. soc. collegate e partecipate per variazione schema CE	(780)
A risultati di collegate valutate al patrimonio netto per variazione schema CE	(1.635)
A risultati da realizzo per variazione schema CE	(3.337)
Da sopravvenienze passive per variazione schema CE	21
Da sopravvenienze passive per variazione schema CE	(30)
	(5.761)

	Al 1° gennaio 2004	Al 31 dicembre 2004
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO SECONDO I PRINCIPI ITALIANI	(16.086)	(36.943)
RETTIFICHE ALLE VOCI DI BILANCIO SECONDO PRINCIPI ITALIANI:		
1. avviamento	0	0
2. attività immateriali a vita definita	0	0
3. immobili, impianti e macchinari	0	0
4. investimenti immobiliari	0	0
5. area di consolidamento (inclusione di Real Estate Asset Management SGR)	0	(1.000)
6. TFR e altri fondi relativi al personale	0	0
7. fondo imposte differite	0	0
8. valutazione al fair value di partecipazione in società quotate	0	0
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO SECONDO GLI IAS/IFRS	(16.086)	(37.943)

## **ADOZIONE DEGLI IAS 32 E 39 ED EFFETTO DELLA VARIAZIONE DI PRINCIPI: RICONCILIAZIONE DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 1° GENNAIO 2005**

Come consentito dall'IFRS 1, il Gruppo Alerion ha deciso di posticipare la *transition date* per l'applicazione degli IAS 32 e 39 al 1° gennaio 2005. Come consentito dall'IFRS 1, il Gruppo Alerion non presenta stato patrimoniale e conto economico comparativi in conformità agli IAS 32 e 39.

Il prospetto di seguito riportato riepiloga gli effetti sui saldi patrimoniali consolidati al 1° gennaio 2005 determinati dall'applicazione degli IAS 32 e 39 e da variazioni di principi e correzioni di errori intervenuti da tale data, come previsto dallo IAS 8.

Tali dati non sono stati assoggettati a revisione contabile.

## Prospetto di riconduzione dello stato patrimoniale consolidato al 1° gennaio 2005

(€/000)	Principi IAS/IFRS al 31 dicembre 2004	IAS 32/ 39		Principi IAS/IFRS al 1° gennaio 2005
		Rettifiche	Riclassifiche	
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI:</b>				
<b>Attività immateriali</b>				
– Avviamento	3.948			3.948
– Attività immateriali a vita definita	861			861
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>4.809</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.809</b>
<b>Attività materiali (immobili, impianti e macchinari)</b>	<b>7.794</b>			<b>7.794</b>
<b>Investimenti immobiliari</b>	<b>14.701</b>			<b>14.701</b>
<b>Altre attività finanziarie non correnti</b>				
– Partecipazione in imprese collegate valutate al patrimonio netto	35.634			35.634
– Partecipazioni in altre imprese	5.945			5.945
– Titoli, crediti finanziari	12.493			12.493
<b>Totale attività finanziarie non correnti</b>	<b>54.072</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>54.072</b>
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>1.183</b>			<b>1.183</b>
<b>Crediti tributari non correnti</b>	<b>0</b>			<b>0</b>
<b>Attività per imposte anticipate</b>	<b>814</b>			<b>814</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>83.373</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>83.373</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI:</b>				
<b>Altre attività correnti</b>				
Rimanenze di magazzino	3.494			3.494
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	5.739			5.739
Crediti tributari correnti	2.908			2.908
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>12.141</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.141</b>
<b>Attività finanziarie correnti</b>				
– Partecipazioni in collegate	4.155			4.155
– Partecipazioni in altre imprese	45.064	7.896		52.960
Titoli, crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	7.440			7.440
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	32.867			32.867
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>	<b>89.526</b>	<b>7.896</b>	<b>0</b>	<b>97.422</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>101.667</b>	<b>7.896</b>	<b>0</b>	<b>109.563</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>185.040</b>	<b>7.896</b>	<b>0</b>	<b>192.936</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>156.121</b>	<b>4.875</b>	<b>0</b>	<b>160.996</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI:</b>				
Passività finanziarie non correnti	12.204			12.204
TFR e altri fondi relativi al personale	791			791
Fondo imposte differite	4.607	3.021		7.628
Fondi per rischi e oneri futuri	3.816			3.816
Debiti vari e altre passività non correnti	889			889
Debiti tributari non correnti	0			0
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>22.307</b>	<b>3.021</b>	<b>0</b>	<b>25.328</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI:</b>				
Passività finanziarie correnti	2.653			2.653
Debiti commerciali, per imposte, vari e altre passività correnti	3.923			3.923
Debiti tributari correnti	36			36
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>6.612</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.612</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>28.920</b>	<b>3.021</b>	<b>0</b>	<b>31.940</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>185.040</b>	<b>7.896</b>	<b>0</b>	<b>192.936</b>

La rettifica effettuata corrisponde agli effetti della valutazione al “*fair value*”, sulla base delle quotazioni di borsa, dei titoli Enertad classificati come “available for sale” e inclusi nell’ attivo corrente in quanto sono in corso azioni volte alla dismissione della partecipazione. L’effetto positivo al 1° gennaio 2005 pari ad euro 4.875 migliaia al netto dell’ effetto fiscale è stato iscritto nelle riserve.

## **Appendice 2 – Effetti dell’adozione degli IFRS sulla situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2004**

Di seguito viene riportato il prospetto riepilogativo dello stato patrimoniale consolidato, riclassificato secondo il criterio della distinzione delle attività e passività “correnti e non correnti” e del conto economico al 30 giugno 2004 .



**Effetti della transizione agli IFRS sulla Situazione Patrimoniale al 30 giugno 2004**

(€/000)	Principi contabili italiani	Riclassifiche	Rettifiche	IAS/IFRS	(€/000)
<b>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>					<b>ATTIVITA' NON CORRENTI:</b>
– Avviamento	3.320	0	1	474	3.794 – Avviamento
– Altre attività immateriali	2.894	0	2	(2.060)	834 – Attività immateriali a vita definita
	<b>6.214</b>	<b>0</b>		<b>(1.586)</b>	<b>4.628 Totale attività immateriali</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>21.597</b>	<b>10 (14.011)</b>	<b>3</b>	<b>196</b>	<b>7.784 Attività materiali</b> (immobili, impianti e macchinari)
		<b>11 14.011</b>	<b>4</b>	<b>371</b>	<b>14.381 Investimenti immobiliari</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:</b>					<b>Altre attività finanziarie non correnti</b>
– Partecipazioni in collegate	36.043	0	5	1.481	37.524 – Partecipazioni in imprese collegate valutate al patrimonio netto
– Partecipazioni in altre imprese	3.286	12		0	14.146 – Partecipazioni in altre imprese
– Crediti	0	13		0	8.150 – Titoli, crediti finanziari
– Altri titoli	10.860	(10.860)		0	0
	<b>50.189</b>	<b>8.150</b>		<b>1.481</b>	<b>59.820 Totale attività finanziarie non correnti</b>
		<b>14 905</b>		<b>0</b>	<b>905 Altre attività non correnti</b>
		<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0 Crediti tributari non correnti</b>
	<b>0</b>	<b>15 104</b>	<b>6</b>	<b>744</b>	<b>848 Attività per imposte anticipate</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>78.000</b>	<b>9.159</b>		<b>1.206</b>	<b>88.367 TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>					<b>ATTIVITA' CORRENTI:</b>
– Rimanenze	8.611	0		0	8.611 Rimanenze di magazzino
– Crediti commerciali	2.893	16		0	4.980 Crediti commerciali, vari e altre attività correnti
– altri crediti	31.115	(31.115)		0	0
	<b>42.619</b>	<b>(25.903)</b>		<b>0</b>	<b>3.125 Crediti tributari correnti</b>
– Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni					<b>16.716 Totale altre attività correnti</b>
– Partecipazioni in collegate	4.972	0		0	4.972 – Partecipazioni in imprese collegate valutate al patrimonio netto
– Partecipazioni in altre imprese				0	0 – Partecipazioni in altre imprese
– Altri titoli	706	18		0	17.131 Titoli, crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti
– Disponibilità liquide	58.718	19		0	59.223 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
	<b>64.396</b>	<b>16.930</b>		<b>0</b>	<b>81.326 Totale attività finanziarie correnti</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>107.015</b>	<b>(8.973)</b>		<b>0</b>	<b>98.042 TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>
<b>RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>186</b>	<b>(186)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>185.201</b>	<b>0</b>		<b>1.206</b>	<b>186.408 TOTALE ATTIVITA'</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTIN. DEL GRUPPO</b>	<b>155.130</b>	<b>0</b>		<b>760</b>	<b>155.890 PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTIN. DI TERZI</b>	<b>8</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>8 PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI</b>
					<b>PASSIVITA' NON CORRENTI:</b>
<b>TFR</b>	<b>231</b>	<b>20 12.568</b>	<b>7</b>	<b>(36)</b>	<b>12.568 Passività finanziarie non correnti</b>
		<b>21 552</b>	<b>8</b>	<b>435</b>	<b>747 TFR e altri fondi relativi al personale</b>
<b>FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>8.185</b>	<b>22 3.856</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.291 Fondo imposte differite</b>
		<b>23 (4.408)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.777 Fondi per rischi e oneri futuri</b>
		<b>24 1.425</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.425 Debiti vari e altre passività non correnti</b>
	<b>8.416</b>	<b>13.993</b>		<b>399</b>	<b>22.808 Debiti tributari non correnti</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>					<b>22.808 TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>
<b>DEBITI:</b>					<b>PASSIVITA' CORRENTI:</b>
– Commerciali	1.191	25		0	2.555 Passività finanziarie correnti
		<b>26 3.883</b>	<b>9</b>	<b>47</b>	<b>5.074 Debiti commerciali, per imposte, vari e altre passività correnti</b>
– altri debiti	20.198	27		0	72 Debiti tributari correnti
	<b>21.389</b>	<b>(13.735)</b>		<b>47</b>	<b>7.701 TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>
<b>RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>258</b>	<b>(258)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>30.063</b>	<b>0</b>		<b>446</b>	<b>30.509 TOTALE PASSIVITA'</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>185.201</b>	<b>0</b>		<b>1.206</b>	<b>186.408 TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>

## Riconciliazione del Patrimonio Netto

	€/000	30 giugno 2004
<b>Patrimonio Netto secondo i principi contabili italiani</b>		<b>155.138</b>
Storno ammortamento avviamento		474
Storno immobilizzazioni immateriali (costi capitalizzati)		(2.362)
Storno ammortamento immobilizzazioni immateriali		302
Storno ammortamento terreno e fabbricato		567
TFR e altri fondi relativi al personale (adeguamento tfr)		36
Imposte differite passive		(435)
Imposte correnti		(47)
Imposte anticipate		744
Risultato partecipazioni valutate ad equity		1.481
<b>Patrimonio Netto secondo gli IAS/IFRS</b>		<b>155.898</b>

## RETTIFICHE

### 1. Avviamento

in €/000	IFRS 30/06/2004
Storno ammortamento avviamento	474
	474

Come evidenziato nei Principi contabili, l'avviamento non è più oggetto di ammortamento, ma di svalutazione nel caso di perdita di valore (impairment test).

Le rettifiche si riferiscono all'eliminazione dell'ammortamento dell'avviamento contabilizzato nel semestre.

### 2. Attività immateriali a vita definita

in €/000	IFRS 30/06/2004
Storno costi capitalizzati	(2.362)
Storno ammortamento immobilizzazioni immateriali	302
	(2.060)

Alcune attività classificate come immobilizzazioni immateriali, ma non dotate dei criteri di riconoscibilità stabiliti dallo IAS n.38 ai fini della capitalizzazione, sono state stornate. Si tratta in particolare, quanto a 2.077 Euro/000, dei costi di impianto ed ampliamento relativi ai costi sostenuti per l'aumento del capitale a servizio del conferimento del Gruppo IBI B.V. avvenuto nell'esercizio 2003. La contropartita degli effetti dello storno delle suddette capitalizzazioni al 1 gennaio 2004 è stata imputata a riduzione del patrimonio netto alla voce "Riserva sovrapprezzo azioni".

Nel semestre 2004 sono inoltre state eliminate le corrispondenti quote di ammortamento pari a 302 Euro/000.

### 3. Immobili impianti e macchinari

in €/000	IFRS 30/06/2004
Storno ammortamento terreno 2003	100
Storno ammortamento fabbricato 2004	96
	196

Con riferimento alla porzione di immobile adibito a sede sociale, le rettifiche si riferiscono allo storno degli ammortamenti relativi al terreno (non più soggetto ad ammortamento) e allo storno parziale degli ammortamenti relativi al fabbricato sulla base della vita utile economica, rideterminata tramite valutazione effettuata da perito esterno.

### 4. Investimenti Immobiliari

in €/000	IFRS 30/06/2004
Storno ammortamento terreno 2003	189
Storno ammortamento fabbricato 2004	182
	371

Con riferimento alla porzione di immobile locato a terzi, le rettifiche si riferiscono allo storno degli ammortamenti relativi al terreno (non più soggetto ad ammortamento) e allo storno parziale degli ammortamenti relativi al fabbricato sulla base della vita utile economica, rideterminata tramite valutazione effettuata da perito esterno.

#### 5. Partecipazioni in imprese collegate valutate al patrimonio netto

€/000	IFRS 30/06/2004
Risultato partecipazioni Reno de Medici	1.481
	1.481

Nel bilancio consolidato redatto secondo i principi contabili italiani, le quote di partecipazione nella collegata Reno de Medici S.p.A. destinate alla negoziazione sono state valutate al costo mentre le restanti quote sono state valutate col metodo del patrimonio netto. Nella determinazione del valore si era tenuto conto anche dei risultati attesi della stessa. Ai fini IFRS/IAS tutte le quote sono state valutate col metodo del patrimonio netto. Sono stati inoltre considerati nella valutazione gli effetti conseguenti all'applicazione dei principi contabili IFRS/IAS sul patrimonio netto al 1° gennaio 2004 ed al 30 giugno 2004 della collegata Reno de Medici S.p.A.. La rettifica apportata rappresenta l'effetto congiunto di tali valutazioni.

#### 6. Attività per imposte anticipate

€/000	IFRS 30/06/2004
Imposte anticipate IRAP e IRES	744
	744

La rettifica si riferisce principalmente agli effetti fiscali dello storno dei costi capitalizzati di cui alla precedente nota 2.

#### 7. TFR e altri fondi relativi al personale

€/000	IFRS 30/06/2004
Adeguamento f.do TFR (principio IAS 19)	(36)
	(36)

Le rettifiche si riferiscono principalmente all'applicazione delle metodologie attuariali al TFR.

#### 8. Fondo imposte differite

€/000	IFRS 30/06/2004
Maggior accantonamento imposte differite	435
	435

Le rettifiche si riferiscono al maggior impatto fiscale conseguente alla riduzione dell'aliquota di ammortamento applicato all'immobile di via Durini 16/18 in Milano, di cui alla nota n. 3 e 4.

#### 9. Debiti tributari correnti

€/000	IFRS 30/06/2004
IRAP al 30.06.2004	47
	47

La rettifica si riferisce alla quota Irap di competenza del semestre 2004, non rilevata nel bilancio redatto secondo i principi contabili italiani in quanto ci si è limitati a fornire un risultato ante imposte.

## **RICLASSIFICHE**

### **10. Immobili impianti e macchinari**

	in €/000	IFRS 30/06/2004
A investimenti immobiliari (fabbricato) per variazione schema SP		4.227
A investimenti immobiliari (terreno) per variazione schema SP		(18.237)
		(14.011)

### **11. Investimenti Immobiliari**

	in €/000	IFRS 30/06/2004
Da Terreni e Fabbricati (imm. Materiali) per variazione schema SP (fabbricato)		(4.227)
Da Terreni e Fabbricati (imm. Materiali) per variazione schema SP (terreno)		18.237
		14.011

### **12. Partecipazioni in altre imprese**

	€/000	IFRS 30/06/2004
Da altri titoli per variazione schema SP		10.860
		10.860

### **13. Titoli, crediti finanziari**

	€/000	IFRS 30/06/2004
Da altri crediti per variazione schema SP		8.150
		8.150

### **14. Altre attività non correnti**

	€/000	IFRS 30/06/2004
Da crediti tributari esigibili oltre l'esercizio per variazione schema SP		0
Da crediti verso altri oltre l'esercizio per variazione schema SP		905
		905

### **15. Attività per imposte anticipate**

	€/000	IFRS 30/06/2004
Da crediti per imposte anticipate oltre l'esercizio per variazione schema stato patrimoniale		104
		104

### **16. Crediti commerciali, vari e altre attività correnti**

	€/000	IFRS 30/06/2004
Da altri crediti per variazione schema SP		1.858
Da ratei e risconti attivi per variazione schema SP		229
		2.087

### **17. Crediti tributari correnti**

	€/000	IFRS 30/06/2004
Da altri crediti per variazione schema SP		3.125
		3.125

### **18. Titoli, crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti**

	€/000	IFRS 30/06/2004
Da altri crediti per variazione schema SP		16.930
A disponibilità liquide e mezzi equivalenti per variazione schema SP		(505)
		16.425

**19. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

€/000	IFRS 30/06/2004
Da altri titoli che non costituiscono immobilizzazioni per variazione schema SP	505
	505

**20. Passività finanziarie non correnti**

€/000	IFRS 30/06/2004
Da obbligazioni esigibili oltre l'esercizio per variazione schema SP	8.000
Da debiti verso altri finanziatori esigibili oltre l'esercizio per variazione schema SP	4.568
	12.568

**21. TFR e altri fondi relativi al personale**

€/000	IFRS 30/06/2004
Da altri fondi (controversie legali con i dipendenti ) per variazione schema SP	552
	552

**22. Fondo imposte differite**

€/000	IFRS 30/06/2004
Da fondi per rischi e oneri per variazione schema SP	3.856
	3.856

**23. Fondi per rischi e oneri futuri**

€/000	IFRS 30/06/2004
A fondo imposte differite per variazione schema SP	(3.856)
A TFR e altri fondi relativi al personale per variazione schema SP	(552)
	(4.408)

**24. Debiti vari e altre passività non correnti**

€/000	IFRS 30/06/2004
Da altri debiti per variazione schema SP	1.425
	1.425

**25. Passività finanziarie correnti**

€/000	IFRS 30/06/2004
Da ratei passivi per variazione schema SP	133
Da altri debiti per variazione schema SP	2.422
	2.555

**26. Debiti commerciali, per imposte, vari e altre passività correnti**

€/000	IFRS 30/06/2004
Da ratei e risconti passivi per variazione schema SP	2738
Da altri debiti (passività correnti)per variazine schema SP	1.068
Da debiti vs. istit.di previdenza e sicurezza (passività correnti)per variazine schema SP	77
	3.883

**27. Debiti tributari correnti**

€/000	IFRS 30/06/2004
Da altri debiti per variazione schema SP	25
	25

## Effetti della transizione agli IFRS sul Conto Economico al 30 giugno 2004

(€/000)	Principi contabili italiani	Riclassifiche	Rettifiche	IAS/IFRS	(€/000)
		9	659	0	659
		10	4.395	1	146
			0	2	(351)
		11	(8)	0	(8)
			0		
			5.046	(205)	4.841
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>					
– Ricavi delle vendite e delle prestazioni	35.404	12	(476)	0	34.928
– Variazione delle rimanenze di prod. in corso di lavoraz., semilav.e f	(576)		576	0	0
– Altri ricavi e proventi con separata indicaz.dei contrib.in conto eser	2		(2)	0	0
	34.831		98	0	34.928
		13	519		519
		14	259		259
<b>TOTALE RICAVI NETTI</b>	<b>34.831</b>		<b>5.921</b>	<b>(205)</b>	<b>40.547</b>
<b>COSTO DELLA PRODUZIONE</b>					
– per servizi	2.454		(2.454)	0	0
– per godimento beni di terzi	103		(103)	0	0
– per il personale	942	15	322	3	(34)
Variaz. delle rimanenze di materie prime, sussid., di consumo e merci	31.670	16	576		0
Accantonamenti per rischi	100	17	489		0
oneri diversi di gestione	518		(518)		0
		18	2.944	4	121
	35.787		1.256		87
					37.130
<b>EBITDA</b>	<b>(957)</b>		<b>4.665</b>	<b>(292)</b>	<b>3.417</b>
Ammortamenti e svalutazioni:					
– ammortamenti	1.181		0	5	(1.056)
– svalutazioni	489		(489)		0
	1.670		(489)		(1.056)
					125
<b>EBIT</b>	<b>(2.627)</b>		<b>5.154</b>	<b>764</b>	<b>3.292</b>
<b>Proventi e oneri finanziari</b>	<b>538</b>	19	<b>(671)</b>	<b>0</b>	<b>(133)</b>
<b>Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>	<b>(8)</b>		<b>8</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Proventi e oneri straordinari</b>	<b>4.491</b>		<b>(4.491)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	5.021		(5.154)		(133)
<b>EBT</b>	<b>2.395</b>		<b>0,10</b>	<b>764</b>	<b>3.159</b>
<b>IMPOSTE DELL'ESERCIZIO:</b>					
– Correnti	0		0	6	(272)
– Differite	0		0	7	(441)
– Anticipate	0		0		0
	0		0		(713)
<b>Utile (perdita) di pertinenza di terzi</b>	<b>275</b>		<b>0</b>	<b>8</b>	<b>(110)</b>
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>2.120</b>		<b>0</b>	<b>161</b>	<b>2.281</b>

## Riconciliazione del Risultato Netto

	€/000	30/06/2004
<b>Risultato Netto secondo i principi contabili italiani</b>		<b>2.120</b>
Adeguamento accantonamento tfr (principio IFRS 19)		34
Storno costi capitalizzati		(121)
Storno ammortamento altre immobilizzazioni immateriali		302
Storno ammortamento avviamento		474
Storno ammortamento immobilizzazioni materiali (terrento+fabbricati)		280
Accantonamento imposte		(713)
Rettifica plusvalenza RdM		146
Risultato partecipazioni valutate ad equity secondo principi IAS/IFRS		(351)
Variazione risultato di competenza di azionisti terzi		110
<b>Risultato Netto secondo gli IAS/IFRS</b>		<b>2.281</b>



## **RETTIFICHE**

### **1. Risultati da realizzo**

	€/000	30/06/2004
Rettifica plusvalenza RdM	<u>146</u>	<u>146</u>

La rettifica riflette gli effetti sulla determinazione delle plusvalenze realizzate nell'ambito del trading su azioni Reno de Medici, derivanti dal diverso valore di iscrizione della partecipazione ai fini IFRS/IAS evidenziati in precedenza.

### **2. Risultati di collegate valutate al patrimonio netto**

	€/000	30/06/2004
Risultato partecipazioni valutate ad equity secondo principi IAS/IFRS	<u>(351)</u>	<u>(351)</u>

E' relativo all'effetto della valutazione della partecipazione nella Reno de Medici col metodo del patrimonio netto tenuto conto anche degli effetti conseguenti all'applicazione di principi IFRS/IAS sui dati economici - patrimoniali della collegata.

### **3. Costi del personale**

	€/000	30/06/2004
Adeguamento accantonamento TFR (principio IAS 19)	<u>(34)</u>	<u>(34)</u>

La rettifica di (34) Euro/000 si riferisce agli effetti dell'attualizzazione al ricalcolo del TFR, secondo quanto previsto dal principio IAS 19.

### **4. Altri costi operativi**

	€/000	30/06/2004
Storno costi capitalizzati	<u>121</u>	<u>121</u>

La rettifica di 121Euro/000 si riferisce all'imputazione a conto economico di taluni costi di impianto e ampliamento che non presentano ai fini IAS/IFRS i requisiti per l'iscrizione fra le attività immateriali.

### **5. Ammortamenti**

	€/000	30/06/2004
Storno ammortamenti immateriali 2004	<u>(302)</u>	<u>(302)</u>
Storno ammortamento avviamento 2004	<u>(474)</u>	<u>(474)</u>
Storno ammortamenti materiali 2004	<u>(280)</u>	<u>(280)</u>
		(1.056)

Le rettifiche si riferiscono per 302 Euro/000 all'effetto dei minori ammortamenti, conseguenti allo storno dei costi non capitalizzabili secondo gli IAS (principalmente relativi ai costi di impianto ed ampliamento) per 474 Euro/000 allo storno degli ammortamenti dell'avviamento e per 280 Euro/000 allo storno parziale degli ammortamenti del fabbricato sito in via Durini 16/18 Milano, sulla base di una perizia esterna è stata ridefinita la vita utile residua del bene e conseguentemente rivista l'aliquota di ammortamento che è passata dal 3% al 1%, e allo storno degli ammortamenti sul terreno.

## 6. Imposte correnti

	€/000	30/06/2004
<u>Maggior accantonamento imposte correnti</u>		<u>(272)</u>
		(272)

Si riferisce all'accantonamento delle imposte di periodo di competenza del gruppo.

## 7. Imposte differite

	€/000	30/06/2004
<u>Maggior accantonamento imposte differite</u>		<u>(441)</u>
		(441)

Le rettifiche si riferiscono:

- allo stanziamento di imposte differite non effettuato nel bilancio civilistico, che forniva un risultato ante imposte;
- agli effetti fiscali calcolati sul parziale storno degli ammortamenti calcolati sull'immobile di via Durini 16/18 a seguito della variazione dell'aliquota di ammortamento;
- agli effetti fiscali di competenza dell'esercizio relativi allo storno dei costi capitalizzati di cui alla nota n. 2 dello stato patrimoniale.

## 8. Risultato di competenza di azionisti terzi

	€/000	30/06/2004
<u>Accantonamento imposte del semestre</u>		<u>(110)</u>
		(110)

Si riferisce all'accantonamento delle imposte di periodo di competenza di terzi.

## **RICLASSIFICHE**

### **9. Dividendi e proventi finanziari vs. soc. collegate e partecipate**

	€/000	30/06/2004
Da altri proventi finanziari per variazione schema CE		659
		659

### **10 Risultati da realizzo**

	€/000	30/06/2004
Da proventi e oneri straordinari per variazione schema CE		4.395
		4.395

### **11. Rettifiche di valore di attività finanziarie**

	€/000	30/06/2004
Da rettifiche di valore di attività finanziarie per variazione schema CE		(8)
		(8)

### **12. Affitti e altri ricavi**

	€/000	30/06/2004
Dd altri ricavi per variazione schema CE		(519)
Da altri proventi e sopravvenienza attive per variazione schema CE		43
		(476)

### **13. Ricavi su attività di consulenza**

	€/000	30/06/2004
da ricavi delle vendite e delle prestazioni per variazione schema CE		519
		519

### **14. Altri ricavi**

	€/000	30/06/2004
Da altri ricavi e proventi per variazione schema CE		2
Da altri proventi e sopravvenienza attive per variazione schema CE		257
		259

### **15. Costi del Personale**

	€/000	30/06/2004
Da costi per servizi per variazione schema CE		322
		322

### **16. Variazione delle rimanenze**

	€/000	30/06/2004
Da variazione delle rimanenze di prod.in corso di lav.,semilav.e merci per variazione schema CE		576
		576

### **17. Accantonamenti per rischi**

	€/000	30/06/2004
Da svalutazioni per variazione schema CE		489
		489

**18. Altri costi operativi**

€/000	30/06/2004
Da costi per servizi per variazione schema CE	2.133
Da costi per godimento beni di terzi per variazione schema CE	103
Da oneri diversi di gestione per variazione schema CE	518
Da altri proventi e sopravvenienze attive per variazione schema CE	(44)
Da altri oneri e sopravvenienze passive per variazione schema CE	234
	2.944

**19. Proventi / oneri finanziari**

€/000	30/06/2004
A dividendi e proventi finanziari verso soc. collegate e partecipate per variazione schema CE	(658)
Da altri proventi e sopravvenienze attive per variazione schema CE	14
Da altri oneri e sopravvenienze passive per variazione schema CE	(27)
	(671)