

Alerion Industries S.p.A.

Relazione trimestrale  
al 30 settembre 2004

 **ALERION**

## INDICE

---

	pag.
Organi sociali	3
Premessa	4
Prospetti contabili consolidati	5
Note di commento ai prospetti	9
Osservazioni sull'andamento della gestione nei primi 9 mesi del 2004	19

---

---

## Composizione Organi Sociali all'11 novembre 2004

---

### Consiglio di amministrazione

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

(\*) Membri del Comitato Esecutivo

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

### Collegio Sindacale

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

### Società di Revisione

Reconta Ernst & Young  
Via Della Chiusa, 2  
20123 Milano

## Premessa

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

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

Considerata la natura dell'attività svolta da Alerion Industries S.p.A. – tipica di una holding di partecipazioni – i dati del singolo trimestre sono scarsamente rappresentativi dell'andamento annuale.

Pertanto, le note di commento alla presente relazione trimestrale, nonché le osservazioni sull'andamento della gestione, vengono esposte con riferimento al periodo intercorrente tra l'inizio dell'esercizio in corso e la data di chiusura del trimestre di riferimento.

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI DEL GRUPPO ALERION**  
**INDUSTRIES**

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO (nove mesi)**

(migliaia di Euro)

	30.09.2004	30.09.2003	variazioni	31.12.2003
Ricavi	37.596	11.728	25.868	20.836
Variazione magazzino	(576)	(852)	276	(1.357)
Altri ricavi	2	769	(767)	3.115
Valore della produzione	<u>37.022</u>	<u>11.645</u>	<u>25.377</u>	<u>22.594</u>
Costo del lavoro	(1.406)	(1.539)	133	(2.445)
Altri costi di gestione	(4.332)	(4.541)	209	(6.656)
Variazione delle rimanenze di magazzino	(31.822)	(3.737)	(28.085)	(9.096)
Accantonamenti ed altre svalutazioni	(1.418)	(436)	(982)	(596)
Totale costi e spese	<u>(38.978)</u>	<u>(10.253)</u>	<u>(28.725)</u>	<u>(18.793)</u>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b><u>(1.956)</u></b>	<b><u>1.392</u></b>	<b><u>(3.348)</u></b>	<b><u>3.801</u></b>
Ammortamenti materiali	(577)	(608)	31	(816)
Ammortamenti immateriali	(1.196)	(1.504)	308	(1.564)
<b>Risultato operativo</b>	<b><u>(3.729)</u></b>	<b><u>(720)</u></b>	<b><u>(3.009)</u></b>	<b><u>1.421</u></b>
Proventi e oneri fin. e differenza cambi	697	2.144	(1.447)	862
Rettifiche di valore attività finanziarie	(8)	(500)	492	650
Costi ed oneri relativi ad operazioni societarie straordinarie	(160)	(545)	385	(439)
Altri proventi e oneri	5.166	(559)	5.725	(218)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b><u>1.966</u></b>	<b><u>(180)</u></b>	<b><u>2.146</u></b>	<b><u>2.276</u></b>
Imposte sul reddito	-	(459)	459	(1.617)
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b><u>1.966</u></b>	<b><u>(639)</u></b>	<b><u>2.605</u></b>	<b><u>659</u></b>
Quota di terzi	271	122	149	202
<b>Risultato d'esercizio di competenza del gruppo</b>	<b><u>1.695</u></b>	<b><u>(761)</u></b>	<b><u>2.456</u></b>	<b><u>457</u></b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO (III TRIMESTRE)

(migliaia di Euro)

	III trim. 2004	III trim. 2003	variazioni
Ricavi	2.192	6.269	(4.077)
Variazione magazzino	-	(105)	105
Altri ricavi	-	25	(25)
Valore della produzione	<u>2.192</u>	<u>6.189</u>	<u>(3.997)</u>
Costo del lavoro	(464)	(400)	(64)
Altri costi di gestione	(1.257)	(1.566)	309
Variazione delle rimanenze di magazzino	(153)	(3.159)	3.006
Accantonamenti ed altre svalutazioni	(829)	(199)	(630)
Totale costi e spese	<u>(2.703)</u>	<u>(5.324)</u>	<u>2.621</u>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b><u>(511)</u></b>	<b><u>865</u></b>	<b><u>(1.376)</u></b>
Ammortamenti materiali	(195)	(322)	127
Ammortamenti immateriali	(397)	(528)	131
<b>Risultato operativo</b>	<b><u>(1.103)</u></b>	<b><u>15</u></b>	<b><u>(1.118)</u></b>
Proventi e oneri fin. e differenza cambi	159	(190)	349
Rettifiche di valore attività finanziarie	-	-	-
Costi ed oneri relativi ad operazioni societarie straordinarie	(160)	-	(160)
Altri proventi e oneri	675	(157)	832
<b>Risultato ante imposte</b>	<b><u>(429)</u></b>	<b><u>(332)</u></b>	<b><u>(97)</u></b>
Imposte sul reddito	-	(129)	129
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b><u>(429)</u></b>	<b><u>(461)</u></b>	<b><u>32</u></b>
Quota di terzi	(4)	(33)	29
<b>Risultato d'esercizio di competenza del gruppo</b>	<b><u>(425)</u></b>	<b><u>(428)</u></b>	<b><u>3</u></b>

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di Euro)

	30.09.2004	31.12.2003	variazioni	30.09.2003
<b>A. Immobilizzazioni Nette</b>				
Immateriali	5.851	6.885	(1.034)	8.405
Materiali	21.520	21.971	(451)	22.115
Finanziarie	91.669	62.624	29.045	59.796
<b>Totale</b>	<b>119.040</b>	<b>91.480</b>	<b>27.560</b>	<b>90.316</b>
<b>B. Capitale d'esercizio</b>				
Rimanenze	8.461	46.513	(38.052)	52.377
Crediti commerciali	2.774	34.717	(31.943)	44.125
Debiti commerciali	(1.380)	(28.981)	27.601	(35.300)
Altre attività	21.863	27.596	(5.733)	38.676
Altre passività	(3.624)	(9.552)	5.928	(6.338)
<b>Totale</b>	<b>28.094</b>	<b>70.293</b>	<b>(42.199)</b>	<b>93.540</b>
<b>C. Capitale netto investito (A+B)</b>	<b>147.134</b>	<b>161.773</b>	<b>(14.639)</b>	<b>183.856</b>
<b>D. Patrimonio Netto</b>				
Quota gruppo	154.705	153.010	1.695	151.578
Quota terzi	4	2.309	(2.305)	2.229
<b>Totale</b>	<b>154.709</b>	<b>155.319</b>	<b>(610)</b>	<b>153.807</b>
<b>E. Fondi</b>				
Trattamento fine rapporto	247	230	17	207
Altri accantonamenti per rischi e oneri	8.359	8.761	(402)	12.342
<b>Totale</b>	<b>8.606</b>	<b>8.991</b>	<b>(385)</b>	<b>12.549</b>
<b>F. Indebitamento(+) / Liquidità (-) netto</b>				
Disponibilità finanziarie	(31.001)	(26.485)	(4.516)	(26.574)
Debiti finanziari a breve	2.431	9.426	(6.995)	28.109
Attività finanziarie a medio lungo termine	-	-	-	-
Debiti finanziari a medio lungo termine	12.389	14.522	(2.133)	15.965
<b>Totale</b>	<b>(16.181)</b>	<b>(2.537)</b>	<b>(13.644)</b>	<b>17.500</b>
<b>G. Totale fonti (D+E+F)</b>	<b>147.134</b>	<b>161.773</b>	<b>(14.639)</b>	<b>183.856</b>

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(migliaia di Euro)

	30.09.2004	31.12.2003	variazioni	30.6.2004
<b>Debiti verso banche e soc. di leasing</b>				
Utilizzi aperture di credito in c/c	-	1.668	(1.668)	-
Quota corrente mutui	-	5.355	(5.355)	-
Quota corrente leasing	750	727	23	743
<b>Totale debiti verso banche e soc. di leasing a breve</b>	<b>750</b>	<b>7.750</b>	<b>(7.000)</b>	<b>743</b>
- Quota a m/l termine mutui	-	-	-	-
- Quota a m/l termine leasing	4.389	4.922	(533)	4.568
<b>Totale debiti verso banche a m/l</b>	<b>4.389</b>	<b>4.922</b>	<b>(533)</b>	<b>4.568</b>
<b>Totale indebitamento verso banche e soc. di leasing</b>	<b>5.139</b>	<b>12.672</b>	<b>(7.533)</b>	<b>5.311</b>
<b>Altri debiti finanziari</b>				
- Quota a breve prestito obbligazionario	1.600	1.600	-	1.600
- Quota a medio lungo del prestito obbligazionario	8.000	9.600	(1.600)	8.000
- Altri finanziamenti da terzi	81	76	5	79
<b>Totale altri debiti finanziari</b>	<b>9.681</b>	<b>11.276</b>	<b>(1.595)</b>	<b>9.679</b>
<b>Totale indebitamento finanziario lordo</b>	<b>14.820</b>	<b>23.948</b>	<b>(9.128)</b>	<b>14.990</b>
<b>Liquidità e titoli</b>				
Disponibilità liquide	(9.022)	(25.632)	16.610	(58.718)
Impieghi a pronti contro termine ed altri titoli	(21.979)	(853)	(21.126)	(706)
<b>Totale liquidità e titoli</b>	<b>(31.001)</b>	<b>(26.485)</b>	<b>(4.516)</b>	<b>(59.424)</b>
<b>Indebitamento (+) / Liquidità (-) netto</b>	<b>(16.181)</b>	<b>(2.537)</b>	<b>(13.644)</b>	<b>(44.434)</b>
Crediti finanziari verso collegate e partecipate	(6.369)	(13.937)	7.568	(15.234)
Crediti finanziari verso altri	(1.821)	-	-	-
Ratei e risconti di natura finanziaria	214	388	(174)	133
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(24.157)</b>	<b>(16.086)</b>	<b>(6.250)</b>	<b>(59.535)</b>



## NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

La relazione trimestrale è redatta su base consolidata e non è oggetto di revisione contabile.

I prospetti contabili, le tabelle e le note esplicative ed integrative della presente relazione sono espressi in migliaia di euro, salvo dove diversamente specificato.

### Principi e metodi contabili

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

A partire dal 2004 il Gruppo Alerion presenta i risultati delle situazioni infrannuali (e quindi anche quelli relativi al 3° trimestre) al lordo delle imposte del periodo, delle rettifiche e degli accantonamenti operati esclusivamente in applicazione di norme tributarie come consentito dal regolamento CONSOB n. 11971 del 14/5/1999 e successive modifiche/integrazioni. Non sono state conteggiate nel periodo le imposte attive e passive derivanti dall'applicazione del principio contabile relativo alle imposte sul reddito.

### Area di consolidamento

Rispetto alla chiusura di bilancio dell'esercizio precedente l'area di consolidamento si è modificata a seguito delle seguenti cessioni:

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

(1) La società lussemburghese Copernico S.A., controllata al 100%, è stata liquidata in data 27 settembre 2004, in quanto non più operativa.

Il conto economico delle società Immobiliare Baccio Baldini S.r.l, Fimi Real Estate S.r.l. e Copernico S.A. è stato consolidato, sino alla data di cessione o liquidazione, con il metodo dell'integrazione globale.

L'area di consolidamento al 30 settembre 2004 comprende quindi le seguenti società:

Denominazione	Capitale sociale	% di possesso		Impresa diretta detentrici della partecipazione indiretta
		diretto	indiretto	
Alerion Industries S.p.A.	148.042	-	-	
Alerion Real Estate S.p.A.	1.000	100,00	-	
Imm.re Casalboccone S.r.l.	273	-	94,93	Alerion Real Estate S.p.A.
IBI S.p.A.	1.000	98,00	2,00	IBI Corporate Finance B.V.
IBI Corporate Finance B.V.	45	100,00	-	

## CONTO ECONOMICO

### Ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano complessivamente a 37.596 migliaia di Euro, così suddivisi:

(in migliaia di Euro)	30.09.2004	30.09.2003	31.12.2003
Vendite di immobili e terreni	33.256	5.900	11.515
Ricavi della gestione immobiliare	1.939	2.885	4.185
Consulenze	2.401	2.943	5.136
<b>Totale</b>	<b>37.596</b>	<b>11.728</b>	<b>20.836</b>

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

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

La riduzione della componente affitti è conseguente alla progressiva dismissione del patrimonio immobiliare, avvenuta principalmente nell'esercizio 2003 e proseguita nel corso del 2004.

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

#### Costo del personale

(in migliaia di Euro)	30.09.2004	30.09.2003	31.12.2003
Salari e stipendi	1.039	1.127	1.814
Oneri sociali	301	317	494
Trattamento di fine rapporto	52	61	92
Altri costi	14	34	45
<b>Costo del personale</b>	<b>1.406</b>	<b>1.539</b>	<b>2.445</b>

I dipendenti totali del Gruppo alla data del 30 settembre 2004 sono 20, con un incremento di 2 unità rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente.

### Altri costi di gestione

Ammontano complessivamente a 4.332 migliaia di Euro e sono così dettagliati:

(in migliaia di Euro)	30.09.2004	30.09.2003	31.12.2003
Per servizi	3.480	3.349	5.606
Per godimento beni di terzi	81	210	250
Oneri diversi di gestione	771	982	800
Totale	4.332	4.541	6.656

Dettaglio costi per servizi	30.09.2004	30.09.2003	31.12.2003
Consulenze e spese amministrative	1.962	1.766	2.684
Acquisti e gestioni immobiliari	612	656	1.383
Organi sociali e collegi sindacali	572	441	745
Spese generali di natura amministrativa e societaria	334	486	794
Totale	3.480	3.349	5.606

I costi per godimento beni di terzi rappresentano prevalentemente oneri relativi a locazioni immobiliari.

Gli oneri diversi di gestione si riferiscono principalmente a costi di natura tributaria (accantonamento per ICI pari a 121 migliaia di Euro), ad imposte indetraibili (per la maggior parte IVA indetraibile per effetto del pro-rata per 545 migliaia di Euro) ed a perdite su crediti (63 migliaia di Euro).

### Variazione delle rimanenze di magazzino

Il decremento pari a 31.822 migliaia di Euro deriva:

- dalla cessione dell'immobile sito in Roma, Via De Lollis per 20.570 migliaia di Euro;
- dalla cessione dell'immobile sito in Roma, Via Mantova per 11.100 migliaia di Euro;
- dall'adeguamento dei valori relativi all'immobile sito in Roma, Via Salaria ed al terreno sito in Roma, località Casalbocone ai prezzi previsti nei preliminari di vendita, per complessivi 152 migliaia di Euro.

### Accantonamenti ed altre svalutazioni

Ammontano a 1.418 migliaia di Euro e si riferiscono principalmente a:

- accantonamento al fondo svalutazione crediti per 1.115 migliaia di Euro;
- accantonamento per rischi relativi alla copertura di oneri che potrebbero emergere in capo al Gruppo Alerion in relazione alle cessioni di partecipazioni per 100 migliaia di Euro;
- accantonamento al fondo imposte relativo ad un accertamento fiscale sui redditi 2000 rilevato in capo alla controllata IBI Corporate Finance B.V. per 202 migliaia di Euro.

### Ammortamenti

Gli ammortamenti materiali sono per la maggior parte riferibili all'immobile di Milano, Via Durini 16/18, adibito anche a sede sociale del Gruppo.

Gli ammortamenti immateriali sono così distinti:

(in migliaia di Euro)	30.09.2004	30.09.2003	31.12.2003
Ammortam. differenze di consolidamento ed avviamento	711	933	949
Altri immateriali	<u>485</u>	<u>571</u>	<u>615</u>
Totale	1.196	1.504	1.564

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

### Proventi e oneri finanziari e differenze cambi

Ammontano complessivamente a 697 migliaia di Euro e si riferiscono a proventi finanziari per 1.264 migliaia di Euro e ad oneri finanziari per 567 migliaia di Euro.

#### Proventi finanziari:

- dividendi su titoli per 404 migliaia di Euro
- proventi da imprese collegate per 321 migliaia di Euro
- proventi su crediti verso terzi per 218 migliaia di Euro
- proventi da banche per 227 migliaia di Euro
- proventi su titoli per 94 migliaia di Euro

#### Oneri finanziari e differenze cambi

- interessi ed oneri bancari per 143 migliaia di Euro
- interessi verso obbligazionisti per 250 migliaia di Euro
- interessi su altri debiti per 161 migliaia di Euro
- perdite su titoli per 8 migliaia di Euro
- differenza passive di cambi per 5 migliaia di Euro

#### Altri proventi ed oneri

Ammontano complessivamente a 5.166 migliaia di Euro e si riferiscono per 5.136 migliaia di Euro a plusvalenze derivanti dalla cessione di partecipazioni, per 409 migliaia di Euro a sopravvenienze attive (derivanti principalmente dalla liberazioni di fondi spese ed oneri esuberanti) e per 379 migliaia di Euro a sopravvenienze passive.

Di seguito il dettaglio delle plusvalenze:

migliaia di Euro	30.09.2004
da cessione partecipazioni in società quotate:	
- Banca Intermobiliare di Gestioni e Investimento S.p.A.	3.217
- Risanamento S.p.A.	120
da cessione partecipazioni in società controllate:	
- Paolo Morassutti S.r.l. (1)	237
- Immobiliare Baccio Baldini S.r.l.	598
- Fimi Real Estate S.r.l.	271
da cessione partecipazioni in società collegate:	
- Noal Investimenti S.p.A.	671
da cessione altre partecipazioni	22
	<hr/>
	5.136

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

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

- ✓ i crediti commerciali, passano da 34.717 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003 a 2.774 migliaia di Euro al 30 settembre 2004;
- ✓ i debiti commerciali, passano da 28.981 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003 a 1.380 migliaia di Euro al 30 settembre 2004.

Entrambe le variazioni sono in massima parte da ascrivere ai risvolti patrimoniali della rilevante operazione di compravendita immobiliare effettuate dalla nostra partecipata Fimi Real Estate S.r.l..

### Immobilizzazioni Finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie ammontano complessivamente a 91.669 migliaia di Euro e comprendono:

#### - Partecipazioni

Le partecipazioni al netto dei fondi ammontano a 87.346 migliaia di Euro, con un incremento di 24.722 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2003. La voce accoglie investimenti in società quotate per 81.361 migliaia di Euro, iscritte al costo di acquisto, eventualmente rettificato in diminuzione nell'ipotesi di perdita permanente di valore. Il raffronto tra il loro valore di carico complessivo e la relative quotazioni di borsa alla più recente chiusura utilizzabile (10 novembre scorso) evidenziano un plusvalore complessivo inespresso di 22.647 migliaia di Euro.

Partecipazioni	valore di carico al 30.09.2004	valore di mercato al 30.09.2004	valore di mercato al 10.11.2004	differenza su 30.09.2004	differenza su 10.11.2004
Reno De Medici S.p.A.	36.302	46.209	50.736	9.907	14.433
Enertad S.p.A.	45.059	50.304	53.273	5.245	8.214
<b>Totale</b>	<b>81.361</b>	<b>96.513</b>	<b>104.009</b>	<b>15.152</b>	<b>22.647</b>

Le variazioni intervenute nelle partecipazioni sono prevalentemente connesse alle seguenti operazioni:

- cessione, avvenuta il 30 giugno 2004, dell'1,52% del capitale di Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A.;
- cessione, avvenuta nel corso del corrente esercizio, dell'intera partecipazione detenuta in Risanamento S.p.A.;
- cessione, in data 30 luglio 2004, della partecipazione pari al 45% del capitale sociale di Noal Investimenti S.p.A. al prezzo di 1.861 migliaia di Euro (con una plusvalenza di 671 migliaia di Euro); all'atto della cessione sono stati interamente rimborsati sia i finanziamenti a suo tempo concessi da Alerion Industries S.p.A. alla stessa Noal Investimenti S.p.A., ed alla sua controllata Giugno Due 87 S.r.l., per complessivi 11.713 migliaia di Euro, sia i crediti commerciali vantati nei confronti delle stesse per complessivi 1.606 migliaia di Euro. Residua un credito di 1.821 migliaia di Euro nei confronti dell'acquirente Norman 95 S.p.A., scadente il 30 dicembre 2005 ed assistito da fidejussione bancaria;
- partecipazione di Alerion Industries S.p.A. all'aumento di capitale promosso da Enertad S.p.A. (già partecipata) nel luglio 2004, nell'ambito del quale Alerion Industries S.p.A. ha sottoscritto n. 13.842.932 azioni che, sommate a quelle già in portafoglio, hanno portato la partecipazione totale a n. 16.493.204 azioni pari al 17,39% dei diritti di voto nel capitale di Enertad S.p.A.. L'esborso totale per l'acquisto dei diritti e la sottoscrizione del capitale è stato di 35.260 migliaia di Euro, finanziati con la liquidità disponibile.  
Sono stati infine perfezionati accordi parasociali tra Alerion Industries, e gli azionisti di controllo di Enertad, Fintad International e Tadfìn, in base ai quali Alerion si è riservata:
  - ✓ il diritto di voto per l'intera partecipazione detenuta da Alerion in Enertad. Fintad limiterà invece al 2% l'esercizio del proprio voto in relazione alla sua partecipazione detenuta in Alerion;
  - ✓ il diritto di nominare due consiglieri di Amministrazione su sette;
  - ✓ il diritto di veto sulle deliberazioni dell'assemblea straordinaria;
  - ✓ un diritto di prima offerta e di co-vendita sull'intera propria partecipazione in Enertad S.p.A.
- acquisizione, nel mese di settembre 2004, della partecipazione pari all' 8,3% di Eurovision Partecipazioni S.p.A. per complessivi 2.700 migliaia di Euro. Contestualmente all'acquisto è stato erogato alla stessa un finanziamento fruttifero di 2.500 migliaia di Euro, iscritto tra i crediti finanziari. Eurovision Partecipazioni S.p.A. è la holding che detiene il controllo di due emittenti televisive (Telelombardia e Antenna 3) operanti in Lombardia.

#### - Crediti

I crediti iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie, esigibili oltre l'esercizio successivo, ammontano complessivamente a 4.323 migliaia di Euro e comprendono sia il finanziamento concesso ad Eurovision Partecipazioni S.p.A. per 2.502 migliaia di Euro (comprensivo degli interessi maturati al 30 settembre 2004) sia il credito residuo verso Norman 95 S.p.A. per 1.821 migliaia di Euro, derivante dalla cessione della partecipazione in Noal Investimenti S.p.A.. L'incasso di tale credito è previsto per il 30 dicembre 2005.



### Altre Attività

Ammontano a 21.863 migliaia di Euro e sono così composte:

	30.09.2004	31.12.2003
Crediti verso Noal Investimenti S.p.A. e Giugno Due 87 S.r.l. per operazione immobiliare Sai-Fondiarìa	-	11.310
Partecipazione Mirant Italia S.r.l.	3.811	2.589
Finanziamenti a Mirant Italia S.r.l.	3.867	2.627
Altri crediti, ratei e risconti	14.186	11.070
Totale	21.863	27.596

Negli “Altri crediti, ratei e risconti” figurano principalmente crediti per imposte a rimborso per 1,6 milioni di Euro, crediti correnti verso l’erario per 1,6 milioni di Euro, depositi cauzionali e anticipi per 0,9 milioni ed un deposito vincolato presso terzi per 8,2 milioni di Euro.

### Altre passività

Ammontano a 3.624 migliaia di Euro e sono così composte:

	30.09.2004	31.12.2003
Debiti per impegni di vendita	1.305	1.828
Debiti tributari	174	2.791
Retribuzioni differite e compensi da liquidare	325	204
Depositi cauzionali	49	176
Transazione contenzioso	690	690
Debiti per acquisizione Fimi Real Estate S.r.l.	-	1.165
Debiti vs IBI Holding B.V.	-	1.476
Altri debiti	151	558
Ratei e risconti	930	664
Totale	3.624	9.552

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Le componenti più significative della posizione finanziaria netta al 30 settembre 2004, sono le seguenti:

- disponibilità liquide per 9.022 migliaia di Euro: corrispondono alla giacenza di cassa ed ai saldi contabili al 30 settembre 2004 dei conti correnti attivi delle società consolidate, comprensivo dei relativi interessi maturati nel trimestre.
- operazioni di pronti contro termine per 21.979 migliaia di Euro impiegati al tasso medio del 2%.
- quota a breve del citato leasing relativo all'immobile di Via Durini , Milano, per 750 migliaia di Euro. La relativa quota a medio/lungo (scadenza ultima rata, maggio 2009) è di 4.389 migliaia di Euro.
- debito residuo relativo al prestito obbligazionario: ammonta a 9.600 migliaia di Euro, di cui 1.600 migliaia di Euro per rata annuale di rimborso. Il prestito scadrà nel 2010 ed è rimborsabile il primo febbraio di ogni anno in rate costanti da 1.600 migliaia di Euro ciascuna, matura un interesse variabile pari all'Euribor ad un anno maggiorato di un punto percentuale, rilevato per valuta il primo giorno utile di ciascun anno dal 2000 al 2009. Gli interessi maturati al 30 settembre 2004 ammontano complessivamente a 214 migliaia di Euro.
- crediti finanziari verso collegate e partecipate rappresentanti i finanziamenti concessi alla collegata Mirant Italia S.r.l. per 3.867 migliaia di Euro ed alla partecipata Eurovision Partecipazioni S.p.A. per 2.502 migliaia di Euro (entrambi comprensivi degli interessi al 30 settembre 2004).
- crediti finanziari verso altri per 1.821 migliaia di Euro, rappresentanti la parte residua del prezzo di vendita a Norman 95 S.p.A. della partecipazione in Noal Investimenti S.p.A., il cui incasso è stato differito al 30 dicembre 2005.

Nel corso dei primi nove mesi la posizione finanziaria netta ha avuto una variazione positiva di 6,2 milioni di Euro. In particolare, l'aumento di liquidità di 4,5 milioni di Euro è riconducibile essenzialmente alla vendita di partecipazioni ed all'incasso dei relativi finanziamenti per 26,1 milioni di Euro, all'acquisto di nuove partecipazioni nonché all'erogazione di nuovi finanziamenti a società collegate e partecipate per 45,2 milioni di Euro, al rimborso di debiti finanziari per 9,1 milioni di Euro, al finanziamento della gestione e delle variazioni del circolante, positivo per 33 milioni di Euro ad altri investimenti per 0,3 milioni di Euro.

## OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEI PRIMI NOVE MESI DELL'ANNO 2004

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

### Fatti significativi del periodo

Anche nel corso del terzo trimestre 2004, il Gruppo ha incrementato in maniera significativa il proprio portafoglio partecipazioni industriali.

Come già precedentemente indicato, Alerion Industries ha partecipato all'aumento di capitale di Enertad S.p.A. (società, quotata alla borsa di Milano, operante nel settore dell'energia da fonti rinnovabili, ambiente e nella distribuzione di semilavorati in acciaio inox), sulla base di favorevoli valutazioni in merito alle prospettive di crescita del settore e del posizionamento competitivo della società. L'operazione ha peraltro consentito di ridurre il valore medio di carico della partecipazione (circa 2,70 Euro/az. rispetto a quotazioni attualmente superiori a 3,2 Euro/az.) e permesso di maturare ricavi da intermediazione per circa 1.125 migliaia di Euro a fronte della garanzia di collocamento prestata da IBI S.p.A.

L'assunzione della partecipazione dell'8,3% in Eurovision Partecipazioni S.p.A. si è inserita nell'ambito di un'operazione di concentrazione, che ha portato alla nascita di un player di rilievo nel contesto dell'emittenza televisiva locale. Eurovision Partecipazioni S.p.A. si configura oggi come un operatore particolarmente dinamico e ottimamente posizionato in Lombardia, il più importante mercato pubblicitario regionale italiano.

### Emissione di Warrant

In data 13 settembre 2004 – nell'ambito di un Piano di incentivazione destinato ad 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 – il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'emissione di n. 21.000.000 warrant gratuiti e non cedibili.

Detta emissione è stata deliberata in parziale esercizio della delega rilasciata in data 20 dicembre 2002 dall'assemblea dei soci, che consentiva al Consiglio medesimo di emettere warrant gratuiti e non cedibili in favore delle predette categorie e di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 c.c., entro il termine del 31 dicembre 2006, sino ad un massimo di nominali 37.000.000,00 di Euro, mediante emissione di massime 100.000.000 azioni ordinarie a servizio dell'esercizio di detti warrant, fermo restando che tali aumenti del capitale sarebbero potuti essere scindibili.

L'aumento di capitale è pertanto pari ad un massimo di nominali 7.770.000 di Euro mediante emissione di massime nominali n. 21.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di 0,37 Euro ciascuna, al servizio dei predetti warrant.

Detto aumento sarà scindibile e pertanto le sottoscrizioni delle azioni di nuova emissione conseguenti all'esercizio dei warrant assegnati saranno valide ed efficaci anche in caso di

mancata integrale sottoscrizione dell'aumento di capitale deliberato; quindi il capitale risulterà aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte dal 1° gennaio 2007 sino 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.

Il prezzo di esercizio dei warrant e quindi di sottoscrizione delle Azioni, è stato stabilito, nel pieno rispetto dei criteri stabiliti dall'Assemblea del 20 dicembre 2002, pari alla media aritmetica dei prezzi delle azioni Alerion nell'ultimo mese precedente la data del 13 settembre 2004, da intendersi quale data di assegnazione dei warrant, e cioè pari a 0,477 Euro per singolo warrant (di cui 0,37 Euro di nominale ed 0,107 Euro a titolo di sovrapprezzo). L'adeguatezza dei criteri di determinazione del prezzo di sottoscrizione delle azioni sopra individuati è stata verificata, tra l'altro, dalla società incaricata della revisione contabile della Società, la quale, ai sensi del combinato disposto degli artt. 2441, comma sesto c.c. e 158 del Testo Unico della Finanza, ha emesso parere di congruità.

### Adeguamento dello Statuto Sociale

In data 27 settembre 2004, l'assemblea straordinaria dei soci ha deliberato l'approvazione di un nuovo testo di statuto sociale, in linea con la nuova normativa societaria.

Difatti, le principali modifiche approvate sono volte al recepimento di quanto disciplinato dalla riforma del diritto societario ex D. Lgs. n. 6 del 17 gennaio 2003, mentre altre modifiche, alcune di carattere meramente formale, tra cui anche la rinumerazione di alcuni articoli, sono state introdotte al fine di un'armonizzazione di quanto disciplinato nello statuto medesimo.

### Corporate Governance

In data 27 luglio 2004, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'istituzione del Comitato per il Controllo Interno ed il Comitato per le Remunerazioni ed i Piani di Stock Options, Sono stati nominati membri del Comitato per il Controllo Interno: Michelangelo Canova (Consigliere non esecutivo), Alessandro Crosti e Matteo Tamburini (Consiglieri non esecutivi ed indipendenti).

Il dott. Ambrogio Rossi è stato nominato Preposto al Controllo Interno.

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

Successivamente, in data 13 settembre 2004, il Consiglio di Amministrazione ha implementato il sistema di Corporate Governance, tramite la formale adozione del manuale delle procedure e di modelli organizzativi (che recepiscono e rispecchiano le procedure in vigore) e del Codice di Condotta.

## Andamento della gestione

L'attività dei primi 9 mesi chiude con un risultato ante imposte positivo per 1.695 migliaia di Euro. Si ritiene che la natura delle attività svolte renda poco significativi i dati infrannuali, dato che il Gruppo, al di là dei ricavi da affitti (peraltro in progressiva diminuzione in coerenza con il piano di dismissioni immobiliari), non ha flussi di ricavi costanti. I risultati della gestione sono, invece, essenzialmente legati alla formalizzazione delle dismissioni di partecipazioni e alla chiusura di mandati di consulenza, i cui ricavi sono, per la maggior parte, costituiti da success-fee, da incassare alla positiva conclusione dei mandati stessi.

Di seguito si espone il conto economico dei primi nove mesi, riclassificato secondo lo schema previsto per le holding industriali, che consente di analizzare l'andamento della gestione in una logica maggiormente coerente con le nuove strategie di gruppo.

### **CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO (nove mesi)**

(migliaia di Euro)

	30.09.2004	30.09.2003	variazioni
Dividendi e crediti d'imposta	404	2.173	(1.769)
Altri proventi (oneri) da partecipazioni e titoli	5.124	-	5.124
Altri proventi netti	5.200	7.908	(2.708)
Spese generali ed amministrative	(5.738)	(6.080)	342
Ammortamenti e svalutazioni	(3.191)	(2.548)	(643)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>1.799</b>	<b>1.453</b>	<b>346</b>
Proventi (Oneri) finanziari netti	293	(29)	322
Componenti straordinarie nette e rettifiche di valore di attività finanziarie	(126)	(1.604)	1.478
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.966</b>	<b>(180)</b>	<b>2.146</b>
Imposte sul reddito	-	(459)	459
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>1.966</b>	<b>(639)</b>	<b>2.605</b>
Quota di terzi	271	122	149
<b>Risultato d'esercizio di competenza del gruppo</b>	<b>1.695</b>	<b>(761)</b>	<b>2.456</b>

### *Attività industriali*

Per quanto riguarda questo segmento di attività, sono state precedentemente illustrate le operazioni in quest'area di business.

E' proseguito l'impegno nell'opera di riassetto operativo e finanziario della collegata Reno De Medici S.p.A. che, nonostante la sfavorevole congiuntura economica, ha mostrato un'apprezzabile recupero di redditività operativa, grazie alle azioni intraprese sul versante della razionalizzazione della struttura dei costi. Si ritiene, comunque, che, per la partecipata, il pieno raggiungimento dell'equilibrio economico non possa prescindere dalla ripresa del mercato di riferimento.

In merito alla partecipazione Enertad, contemporaneamente alla chiusura del citato aumento di capitale, che ha portato alla raccolta di nuovi mezzi finanziari per complessivi 74 milioni di Euro, si è insediato un nuovo management, di provata esperienza e reputazione, che si è focalizzato sull'implementazione e messa a regime dei numerosi progetti di generazione elettrica da fonti rinnovabili. Si ritiene che il programma di investimenti in corso consentirà il raggiungimento di risultati reddituali importanti a partire dall'esercizio 2006.

Per quanto riguarda Mirant Italia S.r.l., titolare di due progetti per la realizzazione di due centrali elettriche turbogas da 800 MW complessivi e partecipata al 45% con la multiutility Ascopiave S.p.A. (che detiene il rimanente 55% del capitale), sono proseguite le attività finalizzate alla valorizzazione dell'investimento effettuato, eventualmente anche tramite l'ingresso di altri partner industriali; nel contempo, e d'intesa con l'altro socio, si è fornito il necessario supporto finanziario alla partecipata, finalizzato allo sviluppo dei citati progetti. Ad oggi, l'investimento complessivo è pari a 3.811 migliaia di Euro, oltre a finanziamenti concessi per 3.867 migliaia di Euro. Con decorrenza 1 ottobre 2004 i soci hanno pro-quota convertito in conto capitale parte dei finanziamenti concessi. La quota di spettanza Alerion è stata pari a 675 migliaia di Euro.

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

### *Attività Immobiliari*

A seguito della citata cessione del 40% di NOAL Investimenti S.p.A. e del perfezionamento di preliminari di vendita degli asset immobiliari residui in capo ad Immobiliare Casalboccone S.r.l. e di ulteriori unità immobiliari site in Roma Via Salaria, il peso delle attività immobiliari sul capitale investito del Gruppo è attualmente fortemente ridotto ed in parte preponderante relativo all'immobile sociale, sito in Milano, Via Durini, condotto in locazione finanziaria ed in parte locato a terzi.

Nel corso del primo semestre, si era peraltro provveduto alla dismissione delle seguenti partecipazioni immobiliari:

- 100% del capitale sociale di Paolo Morassutti S.r.l.;
- 100 % del capitale di Fimi Real Estate S.r.l.;
- 50,02% del capitale di Immobiliare Baccio Baldini S.r.l.

La strategia del Gruppo, nell'ambito delle attività immobiliari, non esclude che possano essere effettuati nuovi investimenti, preferibilmente caratterizzati da un profilo temporale orientato al breve termine. Contestualmente, si stanno valutando nuove iniziative che, facendo leva sul know-how detenuto, consentano al Gruppo di assumere un ruolo nell'ambito dei servizi e consulenze di natura finanziaria a servizio del comparto immobiliare.

#### *Altre attività*

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

Anche in tale ambito di attività, potranno essere intraprese nuove iniziative che permetteranno di sfruttare il know-how detenuto, in maniera più funzionale alla strategia di gruppo.

#### Fatti di rilievo accaduti dopo il 30 settembre 2004

Non vi sono fatti rilevanti da segnalare oltre a quanto precedentemente indicato.

#### Prevedibile evoluzione dell'attività dell'esercizio in corso

Come si ha già avuto modo di chiarire, nel corso dei primi 9 mesi del corrente esercizio, il Gruppo, coerentemente con i piani annunciati, ha reimpostato la propria configurazione strategica, volta oggi a costituire un qualificato portafoglio di partecipazioni industriali, anche quotate. Parallelamente, il peso dell'attività immobiliare si è progressivamente ridotto su livelli contenuti.

Pertanto, la componente di ricavi ripetitivi si è conseguentemente ridotta ed i risultati di gestione sono sempre più legati al realizzo degli investimenti effettuati, all'andamento dell'attività delle partecipazioni consolidate e al maturare di success fee sui mandati di consulenza.