

APPROVATA LA SEMESTRALE 2005

1. Attività del Gruppo Alerion

2. Risultati primo semestre 2005

✓ **Portafoglio partecipazioni** **119,1 Euro/m (97,8 Euro/m al 31.12.2004)**

L'incremento di 21,3 Euro/m è dovuto a nuovi investimenti, apprezzamenti di valore ed adeguamenti IAS/IFRS.

✓ **Patrimonio Netto** **159,8 Euro/m (156,1 Euro/m al 31.12.2004)**

✓ **Posizione finanziaria netta** **positiva per 27,4 Euro/m (37,9 Euro/m al 31.12.2004)**

✓ **Risultato ante imposte** **-0,9 Euro/m (2,3 Euro/m al 30.6.2004)**

Il risultato riflette l'applicazione del principio contabile IFRS 2, che comporta l'iscrizione di oneri figurativi sui warrant emessi nell'ambito del piano di incentivazione del top management per 0,6 Euro/m (tale valore è pari a zero al 30.6.2004).

3. Nominato il dott. Ruscio quale Preposto al Controllo Interno

~ ~ ~ ~ ~

Milano, 30 settembre 2005 – Il Consiglio di Amministrazione di Alerion Industries S.p.A., ha esaminato ed approvato in data odierna la semestrale 2005, redatta utilizzando i principi di valutazione e misurazione stabiliti dagli “International Accounting Standard”/“International Financial Reporting Standard” (IAS/IFRS).

Per quanto attiene agli effetti derivanti dalla loro attuazione sui valori 2004 a suo tempo pubblicati secondo i principi contabili italiani, si rinvia alla apposita appendice riportata nel fascicolo della relazione semestrale; in calce al presente comunicato si riportano i prospetti di riconciliazione dello

stato patrimoniale al 31.12.2004 e del conto economico 2004 tra i principi contabili italiani e gli IAS/IFRS.

~ ~ ~ ~ ~

1. Attività del Gruppo Alerion

Il presidente Colleoni ricorda come “il gruppo Alerion abbia ormai incentrato la propria attività nello **sviluppo dei nuovi business di natura industriale**, attraverso l’assunzione di partecipazioni in imprese da rilanciare o dotate di potenziale di sviluppo derivante da tecnologia, posizione di mercato e capacità di espansione sia interna che internazionale; è stato di fatti ultimato il programma di dismissione del patrimonio immobiliare a reddito. In tale area di business, l’attività del gruppo sarà orientata anche verso la prestazione di servizi finanziari immobiliari, tra cui rientra la costituzione della SGR immobiliare (Real Estate Asset Management SGR) autorizzata nello scorso mese di luglio da parte delle Autorità di Vigilanza.

Il portafoglio partecipazioni, sarà oggetto di interventi di valorizzazione, anche per il tramite di acquisizioni e/o cessioni, volti a consentire la realizzazione delle significative plusvalenze implicite”.

~ ~ ~ ~ ~

2. Risultati primo semestre 2005

Le **attività consolidate** costituenti il portafoglio partecipazioni sono pari a 119,1 Euro/milioni, rispetto a 97,8 Euro/milioni di fine esercizio 2004. La variazione consegue in parte a nuove acquisizioni del semestre, in parte all’allineamento al *fair value* del valore di iscrizione della partecipazione in Enertad, per effetto dell’adozione dei principi IAS 32 e 39 a far tempo dal 1° gennaio 2005.

Si segnala che, in base agli attuali corsi di borsa, il valore di mercato delle partecipazioni quotate in portafoglio è superiore al valore di carico al 30 giugno 2005 per circa 11,3 Euro/milioni.

In considerazione degli investimenti effettuati e della distribuzione di dividendi per 2 Euro/milioni, il Gruppo, al 30 giugno 2005, dispone di mezzi liquidi per 20 Euro/milioni (32,9 Euro/milioni al 31 dicembre 2004), che, al netto dei debiti finanziari, si riducono a 7,2 Euro/milioni (18 Euro/milioni a fine 2004).

Il patrimonio netto totale al 30 giugno 2005 è pari a 159,8 Euro/milioni. La variazione rispetto ai 156,1 Euro/milioni del 31 dicembre 2004 è anche conseguente alle rettifiche di 6 Euro/milioni, apportate a seguito dell'applicazione degli IAS 32 e 39 con effetto 1° gennaio 2005.

Per quanto riguarda i Ricavi netti, si segnala che nel primo semestre 2005, a differenza di quanto avvenuto nel primo semestre 2004, non sono state realizzate significative cessioni di partecipazioni. I **risultati dell'attività di Investimenti** pertanto riflettono i dividendi incassati su partecipazioni, i risultati di periodo delle partecipate valutate con l'*equity method* ed i risultati dell'attività di trading svolta nel semestre. Il peso del **business Immobiliare** sull'attività complessiva del Gruppo si è notevolmente ridotto a seguito del completamento del programma di dismissioni ed i relativi risultati sono prevalentemente connessi alla gestione dell'immobile sociale, in parte locato a terzi. In crescita i risultati dell'**attività di Consulenza**, grazie a significative *success fees* maturate nel periodo.

Il **risultato operativo** di periodo è negativo per 0,7 Euro/milioni, rispetto ai +3,3 Euro/milioni nel 2004, che risentivano di plusvalenze da realizzo su partecipazioni di 4,5 Euro/milioni. Gli interventi di riorganizzazione societaria avviati nello scorso esercizio hanno permesso di conseguire, nel primo semestre 2005, una **riduzione dei costi operativi** di 0,8 Euro/000.

Si segnala, inoltre, che la gestione operativa sarebbe risultata in sostanziale pareggio, in assenza della contabilizzazione, ai sensi del principio IFRS 2, dell'onere dei piani di incentivazione per il top management (come detto pari ad 0,6 Euro/000); tale costo non ha effetti finanziari e, a livello patrimoniale, viene compensato dall'iscrizione nel Patrimonio netto consolidato di una riserva di pari importo.

Il **risultato netto di periodo** è negativo per 0,9 Euro/milioni (positivo per 2,3 Euro/milioni nel 2004) e risente, oltre di quanto sopra esposto, di una maggiore incidenza del carico fiscale rispetto al primo semestre 2004 (le cui plusvalenze su cessioni di partecipazioni erano in gran parte rientrate nel regime di *participation exemption*).

~ ~ ~ ~ ~

3. Nominato il dott. Ruscio quale Preposto al Controllo Interno

A seguito delle dimissioni, per sopraggiunti onerosi impegni professionali, presentate dal dott. Rossi, il Consiglio di Amministrazione ha nominato il dott. Giuseppe Mario Ruscio quale Preposto al Controllo Interno.

Il dott. Ruscio, libero professionista, vanta una pluriennale esperienza nell'ambito dell'Internal Auditing e Sicurezza, della Pianificazione e del Controllo di Gestione maturata presso primari gruppi finanziari/assicurativi internazionali.

~ ~ ~ ~ ~

Come previsto dalla vigente normativa, si allegano al presente comunicato stampa i prospetti riclassificati di conto economico e di stato patrimoniale consolidati, la posizione finanziaria netta consolidata, oltre che i prospetti di riconciliazione dello stato patrimoniale al 31.12.2004 e del conto economico 2004 tra i principi contabili italiani e gli IAS/IFRS.

~ ~ ~ ~ ~

Per maggiori informazioni:

Bonaparte 48

Alessandro Iozzia
alessandro.iozzia@bonaparte48.com

Vittorio Pogliani
vittorio.pogliani@bonaparte48.com

Tel. 02.8800971
Fax 02.72010530

Alerion Industries S.p.A.

Federico Caporale
Responsabile Affari Generali
federico.caporale@alerion.it

Tel. 02.778890.1
Fax. 02.778890.282

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
TOTALE RICAVI NETTI	3,5	8,3
<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)
EBITDA	(0,6)	3,4
Ammortamenti e svalutazioni	(0,1)	(0,1)
EBIT	(0,7)	3,3
Gestione finanziaria	0,2	(0,1)
EBT	(0,4)	3,2
Imposte	(0,5)	(0,7)
Risultato di competenza di terzi	0,0	(0,2)
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	(0,9)	2,3

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%
IMMOBILIZZI STRUMENTALI E IMMATERIALI	26,7	16,7%	26,5	17,0%
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>
TOTALE INVESTIMENTI (a+b)	119,1	74,6%	97,8	62,6%
ATTIVITA' IMMOBILIARI	1,9	1,2%	3,5	2,2%
Crediti operativi	21,4	13,4%	24,3	15,6%
Debiti operativi	-16,5	(10,4%)	-14,0	(9,0%)
ATTIVITA' OPERATIVE NETTE	4,8	3,0%	10,3	6,6%
Liquidità	20,0	12,5%	32,9	21,1%
Debiti finanziari	-12,7	(8,0%)	-14,9	(9,5%)
INDEBITAMENTO (-) / LIQUIDITA' (+) NETTO	7,2	4,5%	18,0	11,5%
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	159,8	100,0%	156,1	100,0%

CONSOLIDATO ALERION - Posizione Finanziaria Netta (Euro /mio)

	30/06/2005	31/12/2004	variazioni
<i>Passività finanziarie non correnti</i>			
- Quota leasing	3,8	4,2	(0,4)
- Quota prestito obbligazionario	6,4	8,0	(1,6)
Totale passività finanziarie non correnti	10,2	12,2	(2,0)
<i>Passività finanziarie correnti</i>			
- 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)
Totale passività finanziarie correnti	2,5	2,7	(0,2)
Totale indebitamento finanziario lordo	12,7	14,9	(2,1)
<i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i>			
- Disponibilità liquide	(12,8)	(32,9)	20,1
- Impieghi a pronti contro termine ed altri titoli	(7,2)	-	(7,2)
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	(20,0)	(32,9)	12,9
Indebitamento (+) / Liquidità (-) netto	(7,2)	(18,0)	10,8
<i>Crediti finanziari non correnti</i>	(10,8)	(12,5)	1,7
<i>Crediti finanziari correnti</i>	(9,4)	(7,4)	(2,0)
Posizione finanziaria netta	(27,4)	(37,9)	10,5

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

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

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