

## APPROVATO IL PROGETTO DI BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2005

### 1. Attività del Gruppo Alerion

Prosegue l'attività di investimento. I risultati del 2005 sono influenzati dai costi di start up delle nuove iniziative e dalle contabilizzazioni nel consolidato degli oneri di ristrutturazione delle partecipate oggetto di ristrutturazione industriale. I prezzi di Borsa delle stesse partecipate quotate sono ad oggi superiori ai valori di libro per oltre 18 Euro/milioni.

### 2. Risultati al 31 dicembre 2005 (e confronto con i dati al 31 dicembre 2004)

<b>Portafoglio partecipazioni</b>	<b>113,8 Euro/m (97,8 Euro/m al 31.12.2004)</b> <i>Crescita prevalentemente legata agli investimenti realizzati nel 2005</i>
<b>Patrimonio Netto contabile</b>	<b>152,0 Euro/m (156,1 Euro/m al 31.12.2004).</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>positiva per 17,6 Euro/m (37,9 Euro/m al 31.12.2004)</b>
<b>Risultato netto di gruppo</b>	<b>-4,9 Euro/m (2,1 Euro/m al 31.12.2004)</b> <i>Risente di oneri non monetari legati ai risultati negativi di società collegate (in fase di start up o di turnaround) per 4 Euro/m ed all'applicazione del principio IFRS 2 per 1,2 Euro/m</i>

### 3. Aggiornata la Governance



*Milano, 31 marzo 2006* – Il Consiglio di Amministrazione di Alerion Industries S.p.A. ha esaminato ed approvato in data odierna il progetto di bilancio al 31 dicembre 2005, redatto utilizzando i principi di valutazione e misurazione stabiliti dagli “International Accounting Standard”/”International Financial Reporting Standard” (IAS/IFRS).

Si fa presente che, il conseguente cambiamento di metodologia di rappresentazione contabile dell’andamento gestionale consolidato ha determinato, tra l’altro:

- l’appostazione di componenti positive e negative aventi esclusivo impatto sul patrimonio netto consolidato;
- la contabilizzazione di maggiori oneri (rispetto a quanto ritenuto obbligatorio in base ai pre-vigenti principi contabili nazionali) , anche di natura non monetaria, con impatto sul risultato economico.

E’ pertanto opinione del Consiglio di Amministrazione che, trattandosi di una holding di partecipazioni, l’indicatore che meglio sintetizza i risultati gestionali di Alerion sia rappresentato dalla variazione del patrimonio netto consolidato di Gruppo nel periodo considerato, avuto anche riguardo al valore del portafoglio delle partecipazioni quotate (plusvalenza lorda di 18,3 Euro/milioni rispetto alle quotazioni correnti) ed al valore che è in corso di creazione con le iniziative in fase di start up, tra cui:

- Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.;
- le iniziative dirette di Alerion nel settore dell’energia da fonti rinnovabili (tramite Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.);
- RdM Realty S.p.A., che nascerà dalla scissione della attività immobiliari ex Reno de Medici.
- Ream SGR S.p.A., la società di gestione del risparmio immobiliare autorizzata nel corso del 2005.

Nel corso del 2006 le iniziative citate potranno iniziare ad esprimere il loro potenziale ed il contributo ad Alerion sul piano della creazione di valore.

~ ~ ~ ~ ~

## 1. Attività del Gruppo Alerion

Il presidente Colleoni ricorda come “il gruppo Alerion sia focalizzato sulla valorizzazione e razionalizzazione del proprio portafoglio partecipazioni e sulla identificazione di nuove opportunità di investimento. Tale attività, quando ha per oggetto società in fase di start-up o di turnaround, può comportare (anche per effetto dei principi IFRS/IAS) costi economici immediati a fronte di utili e plusvalenze da cessione che potranno manifestarsi solo in esercizi futuri. Questa è la situazione di Alerion (tipica delle holding di partecipazioni), che, a fronte del rilevante apprezzamento del valore delle sue partecipazioni quotate con plusvalenze rispetto ai costi di acquisizione nell’ordine di 20 Euro/milioni, ha contabilizzato, nell’esercizio 2005, i risultati negativi di nuove iniziative in fase di avvio e di società collegate oggetto di interventi di ristrutturazione industriale e finanziaria”.

In particolare, l’attività svolta nel corso dell’esercizio 2005 si è focalizzata su:

- incremento della partecipazione in **Reno De Medici** salita al 26% (2004: 22,6%) e attivo coinvolgimento strategico nel progetto di scissione proporzionale della stessa, finalizzato all’ammissione a quotazione di una società immobiliare focalizzata sullo sviluppo immobiliare e sulla gestione di immobili a reddito, a servizio di attività terziarie (tra cui turismo, svago, tempo libero, logistica);
- crescita della presenza nel **settore dei media**, con l’incremento al 17,84% della partecipazione in Eurovision Partecipazioni (2004: 8,26%) e l’acquisizione dell’1,70% di una società attiva nella fornitura di contenuti televisivi economico/finanziari a livello internazionale;
- razionalizzazione degli interessi nel **settore dell’energia da fonti rinnovabili**, con la conclusione di accordi preliminari riguardanti progetti di impianti di generazione elettrica da fonte eolica (complessivi 80 MWe attesi) e da fonte fotovoltaica, nonché con l’avvio del piano di disinvestimento di iniziative riguardanti impianti elettrici turbogas. Sempre nell’ambito di questo settore, è attentamente monitorata la partecipazione in Enertad, che prosegue la sua crescita e focalizzazione sull’energia da fonti rinnovabili .

~ ~ ~ ~ ~

## 2. Risultati al 31 dicembre 2005



Le **attività consolidate** costituenti il portafoglio partecipazioni sono pari a 113,8 Euro/milioni (2004: 97,8 Euro/milioni), dopo investimenti dell'esercizio di 17,5 Euro/milioni (al netto dei disinvestimenti).

**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 31 dicembre 2005 per 18,3 Euro/milioni.**

In considerazione degli investimenti netti effettuati e della distribuzione di dividendi per 2 Euro/milioni, il Gruppo, al 31 dicembre 2005, dispone di mezzi liquidi per 21,8 Euro/milioni (2004: 32,9 Euro/milioni), che, al netto dei debiti finanziari, si riducono a 9,3 Euro/milioni (2004: 18 Euro/milioni).

Il patrimonio netto di gruppo al 31 dicembre 2005 è pari a 152,0 Euro/milioni. La variazione rispetto ai 156,1 Euro/milioni del 31 dicembre 2004 è conseguente, oltre che al risultato dell'esercizio (negativo per 4,9 Euro/milioni), anche all'effetto delle rettifiche positive di complessivi 2,8 Euro/milioni, apportate a seguito dell'applicazione del IFRS 2 con effetto 1° dicembre 2004 e degli IAS 32 e 39 con effetto 1° gennaio 2005, nonché ai dividendi (2 Euro/milioni) distribuiti a valere sul risultato dell'esercizio precedente.

Per quanto riguarda i Ricavi netti, si segnala che nel corso del 2005, a differenza di quanto avvenuto nel 2004, non sono state realizzate significative cessioni di partecipazioni.

I **risultati dell'attività di Investimenti**, pertanto, riflettono i dividendi incassati su partecipazioni, i risultati delle partecipate valutate con l'*equity method*, i risultati dell'attività di trading ed altre plusvalenze da realizzo.

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 apprezzabile crescita i risultati dell'**attività di Consulenza**, grazie a significative *success fees* maturate nel periodo, ma anche ai compensi maturati su incarichi ricevuti da società partecipate.

Il **risultato operativo** di periodo è negativo per 4,5 Euro/milioni, rispetto ai +3,0 Euro/milioni nel 2004, che risentivano di plusvalenze da realizzo su partecipazioni di 8,9 Euro/milioni.

Nel corso del 2005, i risultati delle società valutate ad *equity method* sono stati negativi per 4 Euro/milioni.

Gli interventi di riorganizzazione societaria avviati nello scorso esercizio hanno permesso di conseguire, nel 2005, una **riduzione dei costi operativi** di 2 Euro/milioni. La gestione operativa risente, infine, della contabilizzazione, ai sensi dell'IFRS 2, dell'onere del piano di incentivazione per il top management per 1,2 Euro/milioni; tale costo non ha effetti finanziari e, a livello patrimoniale, viene compensato da un accantonamento per pari importo in una riserva del Patrimonio netto consolidato.

Il **risultato netto di gruppo** è negativo per 4,9 Euro/milioni (2004: positivo per 2,1 Euro/milioni), dopo i risultati della gestione finanziaria positivi per 0,5 Euro/milioni (2004: 0,2 Euro/milioni) e il carico fiscale di 0,9 Euro/milioni (2004: 1 Euro/milioni), in gran parte legato a differenze temporanee di imponibile (imposte differite). Tale risultato è inferiore agli oneri non monetari inerenti il citato piano di incentivazione per il top management (1,2 Euro/milioni) ed ai risultati negativi delle società valutate ad *equity method* (4 Euro/milioni), in gran parte legati alla partecipazione in Reno De Medici (sulla quale è maturata, in base alle attuali quotazioni di borsa, una plusvalenza sul valore di iscrizioni in bilancio di oltre 16 Euro/milioni).

Si segnala che Reno de Medici, società partecipata al 26% circa, è stata oggetto, nell'ultimo triennio, di una radicale ristrutturazione e che le perdite 2003-2005 sono state in gran parte conseguenti agli interventi di razionalizzazione dell'azienda. Considerato che il *turnaroun* è, oggi, sostanzialmente completato, Alerion si attende che Reno De Medici, anche in funzione di un miglioramento atteso nelle condizioni del mercato dei beni di consumo, torni ad esprimere una redditività positiva entro la fine dell'esercizio in corso.

Per quanto attiene alla perdita d'esercizio civilistica, pari a Euro 2.988.866, il Consiglio proporrà di ripianarla utilizzando per Euro 495.484 la riserva di utili riportati a nuovo e, per il residuo, pari ad Euro 2.493.382, la riserva sovrapprezzo azioni.

### 3. Aggiornata la Governance

A seguito delle recenti modifiche normative intercorse, il Consiglio di Amministrazione di Alerion ha istituito il registro degli insider, adottando altresì la relativa procedura per la gestione del medesimo, ed ha aggiornato la procedura per la gestione interna e la comunicazione all'esterno di informazioni riservate e/o privilegiate, il manuale di governance ed il codice di comportamento in tema di internal dealing.

~ ~ ~ ~ ~

Come previsto dalla vigente normativa, si allegano al presente comunicato stampa i prospetti riclassificati di conto economico, stato patrimoniale e posizione finanziaria netta consolidati, unitamente ai prospetti riclassificati di conto economico e stato patrimoniale civilistici della capogruppo Alerion Industries S.p.A. (i dati in esso contenuti non sono stati ancora certificati da parte della Società di Revisione).

~ ~ ~ ~ ~

#### Per maggiori informazioni:

##### **Bonaparte 48**

Vittorio Pogliani  
[vittorio.pogliani@bonaparte48.com](mailto:vittorio.pogliani@bonaparte48.com)

Tel. 02.8800971  
Fax 02.72010530

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

Federico Caporale  
Responsabile Affari Generali  
[federico.caporale@alerion.it](mailto:federico.caporale@alerion.it)

Tel. 02.778890.1  
Fax. 02.778890.282

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

	31.12.2005	31.12.2004
Risultati dell'attività di Investimenti	(2,2)	7,5
Risultati dell'attività Immobiliare	1,2	3,1
Ricavi dell'attività di Consulenza	4,0	2,5
Altri ricavi	1,0	0,4
<b>PROVENTI E RICAVI OPERATIVI</b>	<b>4,0</b>	<b>13,5</b>
<i>Costo delle risorse umane (dipendenti e Cda)</i>	<i>(3,5)</i>	<i>(3,3)</i>
<i>Altri costi operativi</i>	<i>(4,8)</i>	<i>(7,0)</i>
Costi operativi	(8,3)	(10,3)
<b>EBITDA</b>	<b>(4,3)</b>	<b>3,2</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(0,2)	(0,2)
<b>EBIT</b>	<b>(4,5)</b>	<b>3,0</b>
Gestione finanziaria	0,5	0,2
<b>EBT</b>	<b>(4,0)</b>	<b>3,2</b>
Imposte	(0,9)	(1,0)
Risultato di competenza di terzi	0,0	0,1
<b>RISULTATO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>(4,9)</b>	<b>2,1</b>

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

	31.12.2005		31.12.2004	
Avviamento	3,9	2,6%	3,9	2,5%
Immobile sede sociale	22,4	14,7%	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>17,6%</b>	<b>26,5</b>	<b>17,0%</b>
Reno de Medici S.p.A.	39,6	26,1%	35,6	22,8%
Enertad S.p.A.	46,8	30,8%	45,1	28,9%
Investimenti per finalità di trading	0,4	0,2%	0,0	0,0%
<i>Investimenti in partecipazioni quotate (a)</i>	<b>86,8</b>	<b>57,1%</b>	<b>80,7</b>	<b>51,7%</b>
Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.	6,4	4,2%	0,0	0,0%
Mirant Italia S.r.l. ( incl. finanziamenti)	7,6	5,0%	7,8	5,0%
Eurovision Partecipazioni S.r.l. (incl. finanziamenti)	9,0	5,9%	5,3	3,4%
FBC Group Ltd	1,0	0,7%	0,0	0,0%
Altri investimenti	3,0	2,0%	4,0	2,6%
<i>Altri Investimenti (b)</i>	<b>27,0</b>	<b>17,8%</b>	<b>17,1</b>	<b>11,0%</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI (a+b)</b>	<b>113,8</b>	<b>74,9%</b>	<b>97,8</b>	<b>62,6%</b>
<b>ATTIVITA' IMMOBILIARI</b>	<b>1,5</b>	<b>1,0%</b>	<b>3,5</b>	<b>2,2%</b>
Crediti operativi	13,7	9,0%	24,3	15,6%
Debiti operativi	-13,0	(8,5%)	-14,0	(9,0%)
<b>ATTIVITA' OPERATIVE NETTE</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5%</b>	<b>10,3</b>	<b>6,6%</b>
Liquidità	21,8	14,3%	32,9	21,0%
Debiti finanziari	-12,5	(8,2%)	-14,9	(9,5%)
<b>INDEBITAMENTO (-) / LIQUIDITA' (+) NETTO</b>	<b>9,3</b>	<b>6,1%</b>	<b>18,0</b>	<b>11,5%</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>152,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>156,1</b>	<b>100,0%</b>



## CONSOLIDATO ALERION - POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(Euro/mio)	31/12/2005	31/12/2004	variazioni
<b><i>Passività finanziarie non correnti</i></b>			
- Quota debito verso altri finanziatori (immobile Via Durini)	3,4	4,2	(0,8)
- Quota prestito obbligazionario	6,4	8,0	(1,6)
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>	<b>9,8</b>	<b>12,2</b>	<b>(2,4)</b>
<b><i>Passività finanziarie correnti</i></b>			
- Quota debito verso altri finanziatori (immobile Via Durini)	0,8	0,8	0,0
- Quota prestito obbligazionario	1,6	1,6	-
- Interessi su prestito obbligazionario	0,3	0,3	0,0
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>0,0</b>
<b>Totale indebitamento finanziario lordo</b>	<b>12,5</b>	<b>14,9</b>	<b>(2,3)</b>
<b><i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i></b>			
- Disponibilità liquide	(21,8)	(32,9)	11,1
- Impieghi a pronti contro termine ed altri titoli	-	-	-
<b>Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>(21,8)</b>	<b>(32,9)</b>	<b>11,1</b>
<b>Indebitamento (+) / Liquidità (-) netto</b>	<b>(9,2)</b>	<b>(18,0)</b>	<b>8,8</b>
<b><i>Crediti finanziari non correnti</i></b>	<b>(0,1)</b>	<b>(12,5)</b>	<b>12,4</b>
<b><i>Crediti finanziari correnti</i></b>	<b>(8,2)</b>	<b>(7,4)</b>	<b>(0,8)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(17,6)</b>	<b>(37,9)</b>	<b>20,4</b>

**ALERION INDUSTRIES S.P.A. - CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO**

(Euro)

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Dividendi e crediti d'imposta	156.986	1.936.191	(1.779.205)
Altri proventi (oneri) da partecipazioni e titoli	1.498.837	10.448.031	(8.949.194)
Altri proventi netti	422.511	1.113.520	(691.009)
Spese generali ed amministrative	(3.989.626)	(4.898.041)	908.415
Ammortamenti e svalutazioni	(654.184)	(660.660)	6.476
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>(2.565.476)</b>	<b>7.939.041</b>	<b>(10.504.517)</b>
Proventi (Oneri) finanziari netti	295.338	1.031.161	(735.823)
Componenti straordinarie nette e rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.066.377)	(6.908.796)	5.842.419
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(3.336.515)</b>	<b>2.061.406</b>	<b>(5.397.921)</b>
Imposte sul reddito	347.649	108.627	239.022
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>(2.988.866)</b>	<b>2.170.033</b>	<b>(5.158.899)</b>

**ALERION INDUSTRIES S.P.A. - STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO**

(Euro)

	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
<b>A. Immobilizzazioni Nette</b>			
Immateriali	2.007.244	2.559.780	(552.536)
Materiali	148.318	151.198	(2.880)
Finanziarie	67.937.909	59.304.809	8.633.100
Totale	<b>70.093.471</b>	<b>62.015.787</b>	<b>8.077.684</b>
<b>B. Capitale d'esercizio</b>			
Rimanenze	15.599	15.599	0
Crediti commerciali	1.794.044	3.972.943	(2.178.899)
Debiti commerciali	(982.032)	(992.819)	10.787
Altre attività	77.894.169	87.001.348	(9.107.179)
Altre passività	(911.295)	(2.317.466)	1.406.171
Totale	<b>77.810.485</b>	<b>87.679.605</b>	<b>(9.869.120)</b>
<b>C. Capitale netto investito (A+B)</b>	<b>147.903.956</b>	<b>149.695.392</b>	<b>(1.791.436)</b>
<b>D. Patrimonio Netto</b>	<b>150.944.557</b>	<b>155.933.986</b>	<b>(4.989.429)</b>
<b>E. Fondi</b>			
Trattamento fine rapporto	177.136	123.768	53.368
Altri accantonamenti per rischi e oneri	3.422.795	3.914.857	(492.062)
Totale	<b>3.599.931</b>	<b>4.038.625</b>	<b>(438.694)</b>
<b>F. Indebitamento(+) / Liquidità (-) netto</b>			
Disponibilità finanziarie	(14.640.532)	(19.877.219)	5.236.687
Debiti finanziari a breve	1.600.000	1.600.000	-
Debiti finanziari a medio lungo termine	6.400.000	8.000.000	(1.600.000)
Totale	<b>(6.640.532)</b>	<b>(10.277.219)</b>	<b>3.636.687</b>
<b>G. Totale fonti (D+E+F)</b>	<b>147.903.956</b>	<b>149.695.392</b>	<b>(1.791.436)</b>
<b>H. Debt / Equity</b>	<b>(0,10)</b>	<b>(0,23)</b>	<b>0,13</b>