



**Bilancio e Bilancio Consolidato Alerion
Industries S.p.A.**
Esercizio 2003

**Bilancio e Bilancio Consolidato
Alerion Industries S.p.A.**

Esercizio 2003



INDICE

Convocazione di Assemblea	5
Organi amministrativi e di controllo	7
Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione dell'esercizio 2003	8

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2003

Stato patrimoniale e conto economico	29
Nota integrativa	36
Relazione della società di revisione al bilancio consolidato	71
Rendiconto finanziario consolidato	73
Prospetto delle variazioni nei conti del patrimonio netto	74
Prospetto di raccordo tra il risultato netto di Alerion Industries S.p.A ed il risultato netto di Gruppo	76
Rapporti con imprese controllate, collegate e parti correlate	77

Bilancio Alerion Industries S.p.A al 31 dicembre 2003

Stato patrimoniale e conto economico	80
Nota integrativa	86
Relazione del Collegio Sindacale all'assemblea degli azionisti	122
Relazione della società di revisione al bilancio di esercizio	124
Rendiconto finanziario civilistico	126
Informativa ai sensi dell'art. 78 Reg. 11971/98	127
Rapporti con imprese controllate, collegate e parti correlate	129
Variazioni delle partecipazioni intervenute durante l'esercizio	132

Allegati

Dati di bilancio delle società controllate incluse nell'area di consolidamento	134
Organigramma delle società del Gruppo	183

CONVOCAZIONE ASSEMBLEA

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria, in prima convocazione per il giorno 29 aprile 2004 alle ore 12.00 presso la sede sociale e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 12 maggio 2004, alle ore 15.00 presso Borsa Italiana S.p.A. Piazza degli Affari 6, Milano, per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. Approvazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2003 corredato dalle relative relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2003 corredato dalle relative relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale; deliberare conseguenti.
2. Deliberazioni ex art. 2364 comma 1, n. 2.

Si rende noto che la documentazione relativa all'ordine del giorno, prevista dalla normativa vigente, sarà a disposizione del pubblico presso la sede sociale e presso Borsa Italiana S.p.A., nei termini di legge; i soci hanno facoltà di ottenerne copia.

Hanno diritto di intervenire gli azionisti che presenteranno le specifiche certificazioni previste dagli articoli 33 e 34 della delibera Consob n. 11768/98 del 23 dicembre 1998, tempestivamente emesse da intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata Monte Titoli S.p.A.

*Pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 65
- parte seconda - del 18 marzo 2004
e sul quotidiano "MF - Milano Finanza"
del 18 marzo 2004.*

COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI AL 29 MARZO 2004

Consiglio di Amministrazione

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

(*) Membri del Comitato Esecutivo

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

Collegio Sindacale

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

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Via Torino, 68
20123 Milano

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO 2003 DELLA SOCIETÀ ALERION INDUSTRIES S.P.A. E DEL GRUPPO ALERION INDUSTRIES

Signori Azionisti,

il programma di rilancio di Alerion Industries S.p.A., annunciato nel 2002, si è concretizzato ad inizio 2003 con il conferimento del gruppo IBI International Business Advisors Investment B.V. (ex N.V.) - di seguito IBI B.V. - ed il conseguente avvio dell'attività di Investment Company.

Come preannunciato, la Società ha focalizzato l'attività in iniziative finalizzate all'assunzione di partecipazioni in imprese industriali, dotate di capacità di sviluppo derivante da tecnologia, quote di mercato e possibilità di espansione.

Tra le principali operazioni concluse nel 2003, meglio dettagliate nel seguito, si rammenta:

1. l'acquisizione del 23% circa del capitale di Reno De Medici S.p.A., secondo produttore europeo di cartoncino patinato, quotata alla Borsa di Milano e Madrid, per un investimento complessivo di 35,7 milioni di Euro;
2. l'acquisizione del 40% del capitale di Noal Investimenti S.p.A., società veicolo finalizzata alla realizzazione di un'operazione di trading immobiliare su un portafoglio di 19 immobili rivenienti dallo spin-off del patrimonio immobiliare di Fondiaria-SAI, parte dei quali già rivenduti nel corso dell'esercizio 2003;
3. la prosecuzione del programma di dismissione del patrimonio immobiliare di Roma in capo alle controllate, il cui dettaglio viene rappresentato nelle successive specifiche note, con la realizzazione di discrete plusvalenze;
4. l'avvio di un piano di riorganizzazione societaria con la fusione di alcune controllate e la cessione di società non-core.

Il raggiungimento di questi obiettivi strategici pone le basi per un futuro caratterizzato da un'ulteriore crescita.

L'attività svolta ha permesso di chiudere l'esercizio con un utile consolidato di 457 mila Euro dopo aver accantonato imposte per 1.617 mila Euro e sostenuto oneri relativi ad operazioni societarie straordinarie per 439 mila Euro.

Si osserva che tale risultato riflette essenzialmente gli effetti delle operazioni di riorganizzazione e di cessione di attivi immobiliari, mentre le operazioni di investimento produrranno gli effetti reddituali attesi solo nel medio periodo, tenuto peraltro conto che, per caratteristica intrinseca dell'attività di Investment Company, il valore prodotto nella gestione del portafoglio investimenti genera risultati reddituali distribuibili agli azionisti con tempistiche non facilmente programmabili.

Per opportuna informazione, si illustra il valore di carico ed il valore di mercato delle partecipazioni quotate in portafoglio alla data di chiusura del presente bilancio ed al 25 marzo 2004:

Partecipazione (migliaia di Euro)	Valore di carico 31.12.2003 (1)	Valore di mercato al 31.12.2003	Valore di mercato al 25.03.2004
Reno de Medici S.p.A.	35.720	48.089	38.907
Enertad S.p.A.	9.802	11.502	10.225
Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni (BIM) S.p.A.	9.665	10.299	10.120
Risanamento S.p.A.	3.500	3.638	3.418
(1) come da Bilancio Consolidato			
Totale	58.687	73.528	62.669

Organi Sociali

L'attuale composizione degli organi sociali è già stata riportata all'inizio della presente Relazione.

Rispetto all'assemblea dei soci del 14 maggio 2003 sono intervenute le seguenti variazioni: in data 28 gennaio 2004 si è dimesso il Consigliere Bottari, mentre in data 2 marzo 2004 si sono dimessi i Consiglieri Ligresti e Agarini. Nel merito, considerata l'imminenza dell'Assemblea di Bilancio, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di non provvedere ad alcuna cooptazione e di lasciare ogni determinazione in materia all'Assemblea.

Fanno attualmente parte del Comitato Esecutivo, previsto dall'art. 17 dello Statuto, il Presidente Colleoni, i due Vice Presidenti, Gotti Tedeschi e Mazzi, ed i Consiglieri Canova e Marino.

La legale rappresentanza della società spetta al Presidente, il quale ha anche poteri di ordinaria amministrazione a firma singola per importi fino ad Euro 1 milione. Ai Consiglieri Antonello, Fiorentino e Rossini sono state conferite alcune deleghe operative a firma singola per importi fino ad Euro 0,3 milioni, a firma abbinata con il Vice Presidente Mazzi per importi fino a 0,5 milioni e con il Presidente per importi fino ad Euro 1 milione.

Nel 2003, il Consiglio di Amministrazione ha tenuto n. 12 sedute; il Comitato Esecutivo ne ha tenute n. 2.

Panorama macroeconomico

Nel corso del 2003, il clima macroeconomico mondiale ha mostrato qualche segnale di miglioramento, in particolare nel secondo semestre, pur in un clima di spiccata incertezza legata a fattori di natura politica e a emergenze di natura sanitaria. L'andamento dei vari mercati è stato peraltro molto difforme: positivo quello del sud-est asiatico e degli U.S.A. (aiutati questi ultimi dal deprezzamento del dollaro rispetto alle altre valute di riferimento e dell'Euro in particolare), più incerta la situazione dell'area Euro, che non ha ancora mostrato chiari segnali di inversione del ciclo.

Il debole contributo dell'export ed il perdurare dei fattori di debolezza strutturale e scarsa competitività, che caratterizzano l'economia UE, hanno limitato la possibilità di ricorso a politiche fortemente espansive, con tassi reali che nell'area Euro rimangono apprezzabilmente superiori a quelli delle altre economie mondiali. Pertanto, nonostante i segnali di ripresa registrati nel secondo semestre nei principali paesi europei, la crescita del PIL nel 2003 per il complesso dell'area Euro si è collocata nell'ordine dello 0,4% (fonte Banca d'Italia).

Il nostro Paese, peraltro, ha registrato una performance inferiore alla media europea con il PIL che, nel 2003, è aumentato dello 0,3% (in flessione rispetto allo 0,4% per cento nel 2002 - fonte Banca d'Italia). Le spese per investimenti hanno mostrato una significativa contrazione, mentre è proseguita la perdita di quote di mercato sul commercio mondiale. Solo la tenuta dei consumi delle famiglie ha quindi evitato una riduzione del PIL, nonostante il clima di fiducia sia apparso in peggioramento verso fine anno risentendo presumibilmente delle vicende legate alla crisi di alcuni gruppi industriali.

Per quanto riguarda l'andamento dei mercati finanziari si è assistito ad un'intonazione generalmente positiva a livello mondiale, nonostante il mantenimento di una particolare cautela ed attenzione alla qualità degli emittenti.

In Italia, invece, i citati casi di crisi industriali e di default su emissioni obbligazionarie diffuse nei portafogli di investitori privati hanno indotto fenomeni di flight-to-quality particolarmente spinti. Ciò ha comportato una forte contrazione delle nuove emissioni obbligazionarie corporate ed un netto aumento dei rendimenti richiesti ai prenditori non investment-grade. Anche il mercato azionario ha peraltro registrato un trend inferiore a quello del resto dei mercati dell'area Euro.

In tale contesto, il risparmio si è maggiormente incanalato verso il mercato dei titoli di stato e delle obbligazioni bancarie. Tuttavia ad aver particolarmente beneficiato della cautela verso gli investimenti finanziari sembra essere stato il mercato immobiliare che, dopo la lunga crescita iniziata alla fine degli anni '90, era atteso in prossimità del punto di svolta del ciclo.

Il mercato immobiliare italiano ha confermato, anche nel 2003, il suo trend positivo raggiungendo un fatturato di 103 miliardi di Euro, con un tasso di crescita medio, rispetto al 2002, del 7%. La crescita ha riguardato tutti i comparti: residenziale (+7%), terziario/uffici (+8%), commerciale (+6%) (dati Scenari Immobiliari). La perdurante situazione di incertezza dei mercati finanziari, le agevolazioni fiscali, i mutui a tassi contenuti ed il continuo aumento dei canoni di locazione, hanno continuato a dare una spinta in alto alla domanda di immobili, percepiti come un investimento sicuro. Se, infatti, nel 2003 è rimasta pressoché stabile la quota di famiglie che acquista per necessità (44% contro il 48% del 2002), è cresciuta considerevolmente la percentuale di chi compra a titolo di investimento, passando dall'8,7% al 26% (fonte: Scenari Immobiliari). Per tutte le tipologie immobiliari il rendimento 2003 è stato positivo e competitivo rispetto a forme alternative di investimento: residenziale 5,6% se si considera esclusivamente il rendimento da locazione, 16,3% se si comprende anche la variazione in conto capitale; uffici 6% (15,2%); commerciale 8,3% (16,7%) (fonte: Nomisma). Per il 2004 si prevede un'ulteriore tendenza positiva delle quotazioni, anche se con ritmi meno intensi di quelli verificatisi negli ultimi anni (stime Scenari Immobiliari: residenziale +3,8%, uffici +4,2% e commerciale + 4%), favorita anche dal maggior coinvolgimento degli investitori istituzionali e dallo sviluppo dei fondi immobiliari.

Eventi societari

Nel corso dell'esercizio hanno avuto esecuzione le delibere del 20 dicembre 2002 sul capitale della società, propedeutiche all'avvio dell'attività di Investment Company.

Tali operazioni, unitamente alla dismissione del patrimonio immobiliare ed al trasferimento in Milano della sede sociale, erano finalizzate al reperimento di disponibilità finanziarie ed all'integrazione con il Gruppo IBI B.V.¹, onde indirizzare l'attività della società all'assunzione di partecipazioni in imprese dotate di capacità di sviluppo con ruoli attivi nella gestione delle imprese acquisite. Collateralmente si manteneva l'interesse per l'attività immobiliare, precedente core-business della società, orientandolo su investimenti da svilupparsi con qualificati partners nazionali ed internazionali, in un'ottica prevalente di trading nel breve - medio periodo.

¹ Facente capo a International Business Advisors Investment B.V. (ex IBI N.V.) per la cui composizione si rimanda alla nota integrativa del bilancio consolidato.

Nei primi due mesi del 2003 sono state perfezionate le operazioni sul capitale deliberate nel dicembre 2002:

- un aumento in opzione agli Azionisti, chiuso il 24 gennaio 2003 con la sottoscrizione di n. 63.555.606 azioni per un controvalore di Euro 24.786.686,34 comprensivo del sovrapprezzo;
- un secondo aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 del c.c., a servizio del conferimento del Gruppo IBI B.V. effettuato il 28 febbraio 2003.

A seguito di detti aumenti, il capitale sociale di Alerion Industries S.p.A. si è attestato ad Euro 148.041.689,75 ed il fondo sovrapprezzo azioni ad Euro 4.604.445,44.

Successivamente al 30 giugno, in data 22 luglio è avvenuta, con esito positivo, la verifica di congruità del valore di conferimento del Gruppo IBI B.V. pari a 65 milioni di Euro e sono state quindi liberate le n. 166.666.666 azioni emesse al servizio del conferimento medesimo.

La società ha inoltre attuato il trasferimento della sede sociale in Milano, via Durini 16/18, nello stabile detenuto attraverso un contratto di locazione finanziaria, dove ora ha sede legale la maggior parte delle società italiane del Gruppo.

A seguito della sottoscrizione di un patto parasociale fra i maggiori Azionisti di Alerion Industries, il 14 aprile ha avuto inizio l'Offerta Pubblica di Acquisto obbligatoria, avente per oggetto le residue n. 161.633.753 azioni ordinarie Alerion Industries S.p.A. al prezzo di offerta di Euro 0,386 per ciascuna azione.

Detta OPA si è conclusa l'8 maggio 2003, con l'adesione alla stessa di complessive n. 22.369.355 azioni, rappresentanti il 5,6% del capitale sociale ed il 13,84% delle azioni oggetto di offerta.

A fine aprile 2003, è stato revocato lo stato di liquidazione della controllata Immobiliare Casalboccone S.r.l., al fine di poter meglio perseguire nuove operazioni immobiliari relative al terreno di proprietà.

Con effetto 19 giugno 2003, e nel quadro del preannunciato riassetto societario volto alla semplificazione della struttura del Gruppo, si è perfezionata l'operazione di fusione per incorporazione in Alerion Real Estate S.p.A. delle sue controllate Immobiliare Italquattordici S.p.A., Fin. A.P. 82 S.r.l. e Triton S.r.l. In Alerion Real Estate si è venuta così a raggruppare la parte più rilevante del patrimonio immobiliare di gruppo destinato alla dismissione.

Al termine delle citate operazioni si è infine proceduto a semplificare ulteriormente la struttura societaria di gruppo avviando un'articolata operazione finalizzata al trasferimento diretto, in capo ad Alerion Industries, delle partecipazioni (inclusi i crediti vantati nei confronti delle stesse) già in capo alla subholding IBI B.V. precedentemente conferita. Nei primi giorni del 2004 IBI B.V. è stata ceduta ad un prezzo superiore al valore di carico.

Tale operazione ha trovato, nel corso dell'esercizio 2003, articolazione nelle seguenti fasi:

- 1) Cessione, in data 16 dicembre 2003, da IBI International Business Advisors Investment B.V. (già IBI N.V.) ad Alerion Industries S.p.A. delle seguenti partecipazioni, per un controvalore complessivo di Euro 37.426.385, in linea con i valori di mercato (peraltro supportati dalla perizia effettuata nell'ambito del conferimento):

- a. IBI S.p.A. - n. 980 azioni pari al 98% del capitale - prezzo Euro 18.653.620 (di cui Euro 4.900.000 quali versamenti in conto capitale);
 - b. IBI Corporate Finance B.V. - n. 100 azioni pari al 100% del capitale - prezzo Euro 6.823.533;
 - c. Copernico S.A. - n. 199 azioni pari al 99,5% del capitale - prezzo Euro 1;
 - d. Banca MB S.p.A. - n. 1.208.334 azioni pari al 9,6667% del capitale - prezzo Euro 1.562.501;
 - e. Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. - n. 2.280.000 azioni pari al 1,518% del capitale - prezzo Euro 10.386.730.
- 2) Conclusione, in data 16 dicembre 2003, di un contratto preliminare per la cessione, entro il 15 gennaio 2004, da parte di Alerion Industries S.p.A. a IBI Holding B.V. (società detenuta da terzi) dell'intera partecipazione pari al 100% del capitale di IBI B.V., ad un prezzo corrispondente al valore del patrimonio netto della società rilevato in pari data di Euro 66.821.921, di cui Euro 200.000 corrisposti alla data del preliminare di vendita, Euro 64.345.032 da corrispondere alla stipula del contratto definitivo anche tramite compensazione di partite creditorie/debitorie ed Euro 2.276.890 da corrispondere entro 16 mesi dalla data del contratto definitivo con applicazione di interessi nella misura del 3% annuo.
- 3) Cessione, in data 31 dicembre 2003, da IBI International Business Advisors Investment B.V. (già IBI N.V.) ad Alerion Industries S.p.A. dei seguenti crediti, per un controvalore complessivo di Euro 15.277.023:
- a. verso IBI S.p.A. - finanziamento fruttifero di Euro 3.172.962 (compresi interessi maturati);
 - b. verso IBI Corporate Finance B.V. - finanziamento fruttifero di Euro 11.955.061 (compresi interessi maturati);
 - c. verso Copernico S.A. - finanziamento infruttifero di Euro 149.000.

Al 31 dicembre 2003, al termine delle citate operazioni, IBI B.V. vantava un credito nei confronti di Alerion Industries S.p.A. di complessivi Euro 64.344.028, di cui Euro 52.703.408 derivanti dalle summenzionate cessioni ed i residui Euro 11.640.620 derivanti da finanziamenti fruttiferi concessi ad Alerion Industries nel corso dell'esercizio e regolati a tassi di mercato. Nel 2004, Alerion Industries S.p.A. ha compensato integralmente tale debito con il credito derivante dalla cessione, perfezionata il 5 gennaio 2004, di IBI B.V. ad IBI Holding B.V. (società terza), come meglio specificato nel paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio".

Operazioni di investimento

La società, nelle more del perfezionamento delle suesposte operazioni straordinarie, ha dato quindi avvio all'attuazione delle proprie nuove strategie.

Nel marzo 2003, Alerion Industries ha acquisito il 100% di FIMI Real Estate S.r.l., (inclusa la quota del 33% già detenuta dalla controllata IBI S.p.A.), società che ha già effettuato operazioni di particolare rilievo nel settore immobiliare, proponendosi come interlocutore qualificato in operazioni di dismissione del patrimonio immobiliare avviate da banche e compagnie di assicurazione. In questa direzione si inserisce l'acquisto di un compendio immobiliare derivante da una più ampia dismissione effettuata dal Gruppo Unipol ed oggi interamente rivenduto.

A fine giugno 2003, la società ha acquisito una partecipazione pari a circa il 23% del capitale ordinario in Reno De Medici S.p.A., primo produttore nazionale e secondo europeo di cartoncino patinato prodotto da materiale ricicla-

to. L'operazione è stata attuata mediante l'acquisto ed il successivo esercizio di circa 62 milioni di diritti di opzione relativi all'aumento di capitale effettuato dalla medesima Reno De Medici S.p.A. A seguito dell'ingresso nell'azionariato, Alerion Industries S.p.A. ha contribuito, anche tramite propri rappresentanti nominati nel Consiglio di Amministrazione di Reno De Medici S.p.A., alla determinazione di linee di indirizzo strategico e di conduzione operativa tese ad aumentare la redditività e migliorare l'equilibrio economico e finanziario dell'azienda.

L'impegno finanziario complessivo per l'operazione è stato pari a circa 35,7 milioni di Euro, incluso l'esborso per l'acquisto in Borsa dei diritti di opzione: 18,7 milioni di Euro sono stati fronteggiati con disponibilità finanziarie proprie ed i residui 17 milioni di Euro tramite il ricorso ad un'apposita linea di credito, garantita da pegno sui titoli in oggetto, poi interamente rimborsata nel corso dell'esercizio.

In data 27 ottobre 2003, Alerion Industries ha sottoscritto in aumento di capitale n. 50.000 azioni di Utilità S.p.A. (pari al 3,3% del capitale sociale), per Euro 70.000 (inclusi Euro 20.000 quale sovrapprezzo). Utilità S.p.A. è una società attiva nel trading di gas ed energia elettrica, che ha chiuso i primi 9 mesi del 2003 con un fatturato di oltre 67 milioni di Euro. Tale investimento, ancorché di entità modesta, rientra nella logica di individuazione di potenziali partner per nuove iniziative nel settore, facendo anche leva sul know-how maturato da Utilità in oltre tre anni di attività.

Il 31 ottobre 2003 è stata formalizzata l'acquisizione avente per oggetto un portafoglio di 19 immobili rivenienti dal più ampio spin-off immobiliare del gruppo Fondiaria-SAI. Alerion Industries ha acquisito, tramite la neo-costituita Noal Investimenti S.p.A., partecipata da Alerion Industries al 40% e per il rimanente 60% dal partner tecnico-operativo Norman 95 S.p.A., il 100% di Giugno Due 87 S.r.l., società proprietaria del suddetto portafoglio immobiliare, per un valore di carico complessivo di circa 200,4 milioni di Euro. A fronte dell'acquisto degli immobili, Giugno Due 87 S.r.l. ha ottenuto un finanziamento limited recourse a medio termine per 165 milioni di Euro da The Royal Bank of Scotland plc, mentre il pagamento di una quota differita del prezzo, pari a 20 milioni di Euro è avvenuto in data 19 dicembre 2003. Il finanziamento a medio termine concesso da Royal Bank of Scotland è assistito, tra l'altro, da pegno sulle azioni Noal Investimenti e da impegni pro-quota degli azionisti di Noal Investimenti a far fronte all'eventuale quota degli interessi sul finanziamento non coperti dagli affitti incassati da Giugno Due 87 S.r.l.

Nell'ambito delle iniziative nel settore dell'energia, in data 18 dicembre 2003, Alerion Industries ha inoltre rilevato da Ascopiave S.p.A. - multiutility del nord-est attiva nella distribuzione di gas ed energia elettrica - il 45% di Mirant Italia S.r.l. La società sta sviluppando una serie di iniziative di generazione termoelettrica nel nord e sud Italia per complessivi 800 MWe, nel tempo eventualmente incrementabili fino a 2.400 MWe. L'acquisizione è avvenuta per un controvalore di Euro 5.176.131 (Euro 2.552.923 per acquisto quote e Euro 2.623.208 per rilievo dei finanziamenti soci fruttiferi), oltre al subentro pro quota negli impegni, assistiti da fidejussione bancaria, relativi alle success fees di complessivi USD 9.600.000 (poi ridotti a USD 3.300.000 come meglio specificato nel paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio") dovute da Ascopiave all'ex proprietario Mirant Corp., da pagarsi in più tranche all'ottenimento delle autorizzazioni sui singoli progetti (quota effettiva di spettanza Alerion pari a USD 1.485 mila). A fronte delle fidejussioni la banca concedente ha iscritto pegno sulle quote della stessa Mirant Italia S.r.l. Alerion Industries S.p.A. affianca così Ascopiave nello sviluppo dei progetti, anche nella logica di una successiva valorizzazione tramite l'ingresso di partner industriali.

In data 3 dicembre 2003, Alerion Industries S.p.A. ha partecipato all'aumento di capitale di Tamburi Investment Partners (TIP) S.p.A., sottoscrivendo n. 800.000 azioni (1,3% del capitale post-aumento) a Euro 1,33/az per un investimento di Euro 1.064.000. Tale operazione è finalizzata ad allargare il network di relazioni, essendo TIP una struttura di corporate finance di notevole reputazione focalizzata nella presa di partecipazioni minoritarie in medio/piccole imprese.

Andamento della gestione del gruppo Alerion Industries

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2003 chiude con un utile di Euro 457 mila dopo un accantonamento imposte per Euro 1.617 mila. Tale risultato è influenzato da operazioni non ricorrenti relative ad operazioni societarie straordinarie per Euro 439 mila.

Di seguito si riporta il conto economico consolidato riclassificato alla data del 31 dicembre 2003 (importi in migliaia di Euro).

	consuntivo al 31.12.2003	consuntivo al 31.12.2002
Ricavi netti	23.952	17.671
Lavoro	2.445	444
Altri costi di gestione	7.252	4.257
Variazione delle rimanenze di magazzino	10.453	15.157
Totale costi e spese	20.150	19.858
Margine operativo lordo	3.802	(2.187)
Ammortamenti	2.380	122
Utile operativo netto	1.422	(2.309)
Proventi/(oneri) finanziari e differenza cambi	862	8.262
Rivalutazione/(Svalutazione) di partecipazioni	650	(7.156)
Costi ed oneri relativi ad operazioni societarie straordinarie	(439)	-
Altri proventi al netto degli (oneri)	(219)	494
Totale proventi ed (oneri) diversi	854	1.600
Risultato prima delle imposte	2.276	(709)
Imposte sul reddito dell'esercizio e differite	(1.617)	(1.524)
Utile/(perdita) netto totale del periodo	659	(2.233)
Di competenza di azionisti terzi	202	326
Di competenza del Gruppo	457	(2.559)

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono stati di Euro 20,8 milioni, contro Euro 17,7 milioni dell'esercizio 2002, così generati: Euro 11,5 milioni da cessioni di immobili, Euro 4,2 milioni da locazioni di immobili e Euro 5,1 milioni da attività di consulenza.

Il totale dei costi operativi, al netto dei costi e oneri relativi ad operazioni societarie straordinarie, ammonta a Euro 22,5 milioni rispetto a Euro 20,0 milioni del precedente esercizio, e risulta così articolato:

<i>(migliaia di Euro)</i>	2003	2004
Costi per servizi	5.606	2.919
Godimento di beni di terzi	250	339
Costo del personale	2.445	444
Ammortamenti e svalutazioni crediti	2.976	139
Variazione delle rimanenze	10.453	15.157
Accantonamenti per rischi	-	424
Oneri diversi di gestione	800	559
Totale	22.530	19.980

Le variazioni evidenziate sono da attribuire essenzialmente al citato conferimento del Gruppo IBI ed alla conseguente variazione del perimetro di consolidamento.

La gestione finanziaria ha prodotto proventi netti per Euro 0,9 milioni contro un ammontare di Euro 8,3 milioni dell'esercizio precedente (che rifletteva anche plusvalenze derivanti da cessione di partecipazioni, assenti quest'anno).

La rivalutazione di partecipazioni ammonta a Euro 0,65 milioni, contro una svalutazione di Euro 7,2 milioni del precedente esercizio. Tale voce è composta principalmente dalla rivalutazione della partecipazione in Noal Investimenti S.p.A. (allineata al valore del patrimonio netto al 31 dicembre 2003) e dall'azzeramento del valore di carico residuo della partecipazione in Cirio Holding S.p.A.

I dati patrimoniali del bilancio consolidato possono essere riassunti come segue (importi in migliaia di Euro):

	consuntivo al 31.12.2003	consuntivo al 31.12.2002
Crediti commerciali	34.717	4.615
(Debiti commerciali)	(28.981)	(2.314)
Magazzino	46.513	54.966
Capitale circolante operativo	52.249	57.267
Immobilizzazioni materiali	21.971	16
Partecipazioni al netto dei fondi	65.213	936
Avviamento, altri beni immateriali e costi pluriennali	6.885	437
Fondi per rischi ed oneri	(8.761)	(9.690)
Altre attività (passività)	1.676	10.778
Totale capitale investito netto	139.233	59.744
Patrimonio netto di Gruppo	153.010	62.803
Patrimonio netto di Terzi	2.309	2.084
Patrimonio netto totale	155.319	64.887
Debiti finanziari a breve (Disponibilità finanziarie)	9.814 (35.408)	4.136 (25.834)
Debiti finanziari a lungo al netto dei titoli immobilizzati e delle altre attività finanziarie a lungo	(92)	5.355
Prestiti obbligazionari non convertibili a lungo termine	9.600	11.200
Indebitamento/(disponibilità) finanziario netto totale	(16.086)	(5.143)
Totale fonti di finanziamento	139.233	59.744
Debt/Equity	(0,10)	(0,07)
Indebitamento (disponibilità) a breve	(30.608)	(21.698)
Indebitamento a lungo	14.522	16.555
Indebitamento (disponibilità) totale	(16.086)	(5.143)

A fine 2003 il Gruppo evidenzia una posizione finanziaria netta positiva per Euro 16,1 milioni, contro disponibilità nette per Euro 5,1 milioni del precedente esercizio. Al 31 dicembre 2003, il Gruppo disponeva di mezzi liquidi per Euro 25,6 milioni.

Il fondo per rischi e oneri al 31 dicembre 2003 è composto da fondo imposte differite per Euro 4,4 milioni, fondo rischi controversie legali per Euro 4,2 milioni e fondo lavori immobili per Euro 0,2 milioni.

Andamento della gestione della Capogruppo

Nel corso dell'esercizio, coerentemente con la strategia di gruppo precedentemente illustrata, Alerion Industries ha concentrato la propria attività sull'analisi, investimento e gestione del portafoglio partecipazioni, nonché su prestazioni di servizi a favore di terzi ed a supporto delle aziende partecipate (orientate principalmente al riassetto societario ed alla valorizzazione ed alla dismissione degli immobili di proprietà).

I ricavi 2003 sono stati pari a Euro 3.890 mila, in crescita rispetto a Euro 26 mila del precedente esercizio, di cui Euro 2.525 mila relativi ad attività di consulenza rese a terzi ed il residuo per servizi resi alle controllate e collegate.

I costi di gestione sono cresciuti in misura meno che proporzionale passando da Euro 1.930 mila del 2002 a Euro 4.905 mila nel 2003, includendo i costi ed oneri per operazioni societarie non ricorrenti.

Il risultato della gestione operativa dell'esercizio è quindi risultato positivo per Euro 119 mila, rispetto alla perdita di Euro 1.898 mila dell'anno precedente.

La gestione finanziaria, ricomprendendovi le rettifiche di valore di attività finanziarie, ha prodotto, nel corrente esercizio, un risultato positivo di Euro 935 mila rispetto a Euro 2.795 mila di perdita del 2002.

Il risultato dell'esercizio 2003, dopo proventi straordinari netti di Euro 6 mila e imposte correnti sul reddito di Euro 55 mila è così pari a Euro 1.006 mila, rispetto alla perdita di Euro 4.716 mila dell'esercizio precedente.

Il patrimonio netto, a fine 2003, per effetto del risultato dell'esercizio e, soprattutto, dei due citati aumenti di capitale, sale a Euro 153.764 mila da Euro 62.971 mila di fine 2002.

Le immobilizzazioni sono salite a Euro 146.614 mila a fine 2003 da Euro 3.759 mila di fine 2002, per effetto delle operazioni di acquisizione e di riassetto societario precedentemente descritte.

L'attivo circolante è cresciuto da Euro 79.703 mila a Euro 92.767 mila, che comprendono crediti verso controllate e collegate prevalentemente di natura finanziaria per Euro 73.945 mila (Euro 49.892 mila a fine 2002) e disponibilità liquide per Euro 10.309 mila (Euro 16.737 mila a fine 2002).

I debiti, che passano da Euro 13.692 mila di fine 2002 a Euro 80.990 mila al 31 dicembre 2003, comprendono il debito residuo relativo al prestito obbligazionario di Euro 11.200 mila e debiti a breve verso controllate per Euro 66.171 mila di natura prevalentemente finanziaria (di Euro 64.344 mila verso IBI B.V. originati dall'operazione di riassetto societario).

I fondi rischi ed oneri si riducono a Euro 4.081 mila da Euro 6.132 mila di fine 2002, essenzialmente per utilizzi a copertura degli oneri derivanti dalla chiusura di contenziosi in essere.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2003 risulta positiva per Euro 58.904 mila, sostanzialmente invariata rispetto a Euro 57.411 mila di fine 2002.

Il Consiglio di Amministrazione nei primi mesi del 2003 ha deliberato di non fare ricorso al cosiddetto condono tombale in quanto ritenuto eccessivamente oneroso, soprattutto in relazione alle perdite pregresse e pertanto ingiustificato alla luce della posizione fiscale della società.

Alerion Industries S.p.A. ha invece aderito, unitamente alle controllate, alle opportunità offerte dalla Legge 289/2002 per quanto riguarda l'integrativa semplice del reddito e per la definizione di alcune liti pendenti di Immobiliare Italquattordici S.p.A. e di Alerion Real Estate S.p.A.

Sono allo studio eventuali ulteriori posizioni in relazione all'estensione del condono all'anno 2002 ma, date le dimensioni delle stesse, l'eventuale decisione di ricorrervi non comporterà per la società e per le controllate oneri significativi.

Andamento della gestione delle imprese controllate e delle altre partecipazioni significative

a) Società controllate

Alerion Real Estate S.p.A. - Milano

A seguito della delibera assembleare del 24 febbraio 2003, la società ha mutato la propria ragione sociale da Sarni S.p.A. in quella attuale di Alerion Real Estate S.p.A. ed ha inoltre trasferito la propria sede legale da Roma a Milano - Via Durini, 16/18. Inoltre, è stato portato a compimento il piano di ristrutturazione societaria, tendente ad una semplificazione amministrativa ed alla riduzione dei costi, attraverso la fusione per incorporazione in Alerion Real Estate S.p.A. delle società controllate al 100% Triton S.r.l., Fin.A.P.82 S.r.l. ed Immobiliare Italquattordici S.p.A., che ha avuto esecuzione in data 19 giugno 2003.

Nel corso del 2003 l'attività si è incentrata nella prosecuzione della vendita degli immobili di proprietà con un fatturato relativo di 8,4 milioni di Euro che hanno determinato una plusvalenza complessiva, al netto degli oneri di vendita, pari a 988 migliaia di Euro che ha contribuito in maniera consistente al risultato di esercizio, pari a Euro 1.790 mila.

In particolare sono stati ceduti gli immobili di Latina, Via dei Piceni, Ariccia, e in Roma Via Salaria, corpo B e porzione del corpo C. È stato inoltre sottoscritto un contratto preliminare per la cessione dei fabbricati di Via De Lollis in Roma nello stato di fatto e di diritto in cui si trovano e con adeguata caparra confirmatoria. Il prezzo pattuito risulta superiore al valore di carico dell'immobile, al netto del relativo fondo oneri di ristrutturazione, che è stato pertanto liberato. Oltre a tali immobili sono stati siglati preliminari di vendita anche per l'immobile di Roma, Via Mantova e per ulteriori due porzioni dell'immobile di Via Salaria.

Dalle suddette operazioni si attendono incassi nell'esercizio 2004 di circa 28 milioni di Euro, al netto del mutuo fondiario sugli immobili in corso di cessione da rimborsare.

IBI International Business Advisors Investment B.V. - Amsterdam

È la società risultante dalla trasformazione di IBI International Business Advisors Investment N.V., oggetto del conferimento e delle operazioni già descritte nel paragrafo Eventi societari. Il risultato dell'esercizio 2003 presenta un utile di

Euro 12.325.842, non riflesso a livello consolidato, in quanto riflette le plusvalenze connesse alle citate cessioni infra-gruppo.

La società, in data 27 febbraio 2003 e quindi precedentemente alla data di conferimento, aveva ceduto il 100% del capitale di una banca estera alla Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni - BIM S.p.A., per un corrispettivo di complessivi FSv 27.479.000, di cui FSv 5 milioni corrisposti in contanti all'atto della cessione, ulteriori FSv 10 milioni incassati in contanti a maggio 2003 e il saldo, come pattuito, corrisposto ad agosto 2003 tramite n. 1.900.000 azioni BIM, per un controvalore di Euro 8.145 mila, azioni che sono oggetto di un vincolo di lock-up come meglio indicato in Nota Integrativa al Bilancio Civilistico.

IBI B.V. ha inoltre partecipato ad un successivo aumento di capitale di BIM, sottoscrivendo ulteriori n. 380.000 azioni, a Euro 4/az., per un investimento di Euro 1.520.000.

IBI Corporate Finance B.V. - Amsterdam

La società, attiva nel campo della consulenza finanziaria per clienti terzi e per le società del Gruppo Alerion, ha chiuso l'esercizio 2003 con una perdita di Euro 1.884.209.

IBI S.p.A. - Milano

La società, che ha chiuso l'esercizio 2003 con un risultato positivo di Euro 20.413, opera nel campo della consulenza finanziaria per clienti terzi e per le società del Gruppo Alerion e detiene in leasing l'immobile sito in Milano Via Durini 16/18, adibito a sede sociale di tutte le società italiane del Gruppo. Oltre ai ricavi e costi della gestione ordinaria, hanno concorso alla formazione del risultato dell'esercizio il costo del personale trasferito nel corso dell'anno ad Alerion Industries, i proventi connessi alle locazioni attive verso la controllante nonché la plusvalenza realizzata sulla citata cessione del 33,33% della FIMI Real Estate S.r.l. alla capogruppo, realizzata al fine di tener conto del differenziale tra valore di carico e corrispondenti quote di patrimonio netto.

Paolo Morassutti S.r.l. - Milano

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 presenta un risultato positivo di Euro 1.257.362, dovuto ad una soddisfacente dismissione del residuo patrimonio immobiliare.

Sono stati infatti venduti sia gli immobili di Via Crispi a Trieste che il terreno cortilizio di Via Margutta a Roma. Per il primo sono stati realizzati Euro 605.000 con una plusvalenza rispetto al valore di bilancio di Euro 444.483, per il secondo sono stati realizzati Euro 850.000 con una plusvalenza di Euro 816.431.

Immobiliare Casalboccone S.r.l. - Milano

È proprietaria di un terreno di circa 140.000 metri quadri ubicato a Roma, che è iscritto in bilancio al 31 dicembre 2003 al valore netto di Euro 2 milioni, dopo le svalutazioni di Euro 5,2 milioni effettuate nel corso del precedente esercizio, in relazione a provvedimenti urbanistici in itinere da parte del Comune di Roma.

Il 30 aprile 2003 è stato revocato lo stato di liquidazione aperto il 23 maggio 1995 al fine di poter meglio perseguire nuove opportunità immobiliari in relazione al terreno di proprietà.

Le spese connesse alle suddette operazioni, nonché oneri amministrativi e finanziari, hanno determinato la perdita di Euro 186.694 relativa all'esercizio 2003.

Immobiliare Baccio Baldini S.r.l. - Roma

La società è proprietaria di un complesso immobiliare in Roma Via Baccio Baldini - Via Pacinotti. Nel corso dell'esercizio si è proceduto alla vendita di parte delle unità immobiliari ancora a disposizione.

Rimangono da collocare una parte dei box e dei posti macchina ed il centro commerciale.

Va evidenziato che nel corso del 2003 è stato risolto il contratto esistente con Rachele Terza S.r.l., unica affittuaria del complesso, ed accessi singoli contratti con gli utilizzatori diretti delle unità immobiliari, alcune delle quali sono peraltro ancora da locare.

Con delibera dell'assemblea straordinaria del 24 febbraio 2003, la chiusura dell'esercizio sociale è stata spostata dal 31 ottobre al 31 dicembre di ogni anno per allinearsi con quella della capogruppo.

La controllata ha chiuso l'esercizio con un risultato positivo, al netto delle imposte, di Euro 522.191.

Fimi Real Estate S.r.l. - Bologna

La società nel corso del 2003 ha incassato circa Euro 20 milioni a valere sulle cessioni del compendio immobiliare acquisito dal Gruppo Unipol nel 2002, ed ha inoltre distribuito dividendi per circa Euro 3.900 mila e a valere sugli utili realizzati sulla cessione di proprietà. Dopo l'incasso di un credito di Euro 6,8 milioni avvenuto a gennaio 2004, i residui crediti e debiti relativi alla citata compravendita (scadenti ad aprile 2004) sono garantiti da fidejussione bancaria.

b) Altre partecipazioni

Reno De Medici S.p.A. - Milano

I mezzi finanziari rivenienti dall'aumento di capitale di giugno 2003, nell'ambito del quale ha avuto luogo l'ingresso di Alerion Industries nell'azionariato ed il conseguente rinnovo del management, hanno permesso l'avvio di un piano di rilancio della società. Le principali iniziative adottate nel 2003 sono state:

- Razionalizzazione e messa a regime dello stabilimento di Villa Santa Lucia (Frosinone);
- Valorizzazione dell'area industriale dello stabilimento di Prat (Barcellona). Il termine dell'attività produttiva è previsto per il 2007;
- Chiusura dello stabilimento di Ciriè (Torino);

- Chiusura dello stabilimento di Verderio (Lecco);
- Trasferimento della direzione da Milano nello stabilimento di Magenta.

Il management di Reno De Medici ritiene che i benefici di queste azioni intraprese e delle future di imminente attuazione, manifesteranno i loro effetti parzialmente nel corso dell'anno 2004 e pienamente dall'anno 2005 in avanti.

Il 2003 è stato fortemente influenzato sia da una difficile situazione di mercato sia dalle azioni di ristrutturazione effettuate ed in corso di esecuzione. Il fatturato al 31 dicembre 2003 è stato di Euro 541,8 milioni (in calo del 8,2% rispetto al 2002) con un margine operativo lordo di Euro 31,8 milioni, in calo del 4,5% rispetto al 2002. La perdita per il 2003 è stata pari a Euro 100 milioni dopo ammortamenti per Euro 52 milioni, oneri finanziari per Euro 16 milioni e Euro 64 milioni di svalutazioni e accantonamenti di natura straordinaria, che il nuovo C.d.A. Reno De Medici ha ritenuto di effettuare a fronte della ristrutturazione in corso.

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2003 è di Euro 255 milioni, rispetto ad Euro 364 milioni del 31 dicembre 2002.

Noal Investimenti S.p.A. - Milano

È la società veicolo utilizzata per la citata operazione immobiliare relativa allo spin-off Fondiaria-SAI. L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 evidenzia una perdita di Euro 3.654, non recependo ancora i risultati conseguiti sulla partecipazione pari al 100% di Giugno Due 87 S.r.l., che rappresenta la sua unica attività.

Investimenti e attività di sviluppo

Oltre agli investimenti già descritti precedentemente, Alerion Industries ha avviato un piano concernente la verifica di fattibilità di impianti di generazione elettrica da fonte eolica in provincia di Potenza per circa 60 MWe, sostenendo nell'esercizio costi per Euro 755.000, di cui Euro 305.000 relativi a diritti di misura anemometrici per il triennio 2001-2003 acquistati da IBI Corporate Finance nel 2002 e rivenduti alla capogruppo nel corso del corrente esercizio.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte a controllo di queste ultime e parti correlate

La società svolge nei confronti delle imprese del Gruppo il ruolo di coordinamento delle attività amministrative, gestionali, commerciali e di ottimizzazione delle risorse finanziarie. Nell'ambito di queste attività vengono poste in essere con le imprese controllate e collegate operazioni di prestazione di servizi.

Esistono, inoltre, rapporti finanziari fra le società del gruppo. Nell'ambito di una strategia di finanza di Gruppo detti rapporti di conto corrente sono infruttiferi, soggetti all'obbligo di rimborso immediato a richiesta della controllante.

Alerion Industries S.p.A. ha acquisito il 100% del capitale sociale di FIMI Real Estate S.r.l. (operazione precedentemente illustrata), di cui un 33,33% da terzi, un ulteriore 33,33% dalla controllata IBI S.p.A. ed il rimanente dal consigliere

dott. Brunello (Presidente di Alerion Industries S.p.A. all'epoca del perfezionamento dell'acquisizione), di cui una quota pari al 20% detenuta direttamente ed il residuo 13,33% detenuta indirettamente tramite FIMI Finanziaria Immobiliare Italia S.r.l. Per tale operazione è stato redatto il Documento Informativo ai sensi dell'art. 71 bis del Regolamento di Attuazione del D.Lgs. 24 febbraio 98 n. 58 adottato dalla Consob con Delibera n. 11917 del 14 maggio 99 e successive modifiche.

Attualmente, a seguito del conferimento di IBI B.V., avvenuto il 28 febbraio 2003, Alerion Industries S.p.A. possiede il 3,99% di EnerTad S.p.A, società facente capo al dott. Luigi Agarini, azionista, attraverso FinTad International S.A., della stessa Alerion Industries S.p.A. con una quota del 3,57%.

In allegato al bilancio consolidato e civilistico dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 di Alerion Industries S.p.A. si riportano le tabelle riepilogative dei rapporti con imprese controllate, collegate e parti correlate.

Azioni proprie e azioni di società controllanti

La società non ha acquistato o alienato nel corso dell'esercizio, né direttamente né per interposta persona o tramite fiduciaria, azioni proprie o di imprese che ne detengano il controllo.

Compensi e partecipazioni degli amministratori, dei sindaci e dei direttori generali

Le informazioni richieste dall'articolo 78 del regolamento Consob n. 11971/99, relativamente ai compensi spettanti agli amministratori ed ai sindaci, sono indicate nella tabella allegata alla Nota Integrativa del Bilancio di Alerion Industries S.p.A., cui si rimanda.

Le informazioni richieste dall'articolo 79 del regolamento Consob n. 11971/99, relativamente ai possessi azionari nella società detenuti dagli amministratori e dai sindaci, sono indicate nella tabella di seguito riportata.

Si rammenta, infine, che nell'organico della società non esiste la funzione di direttore generale.

Azioni detenute da amministratori e sindaci
Consiglieri di Amministrazione

Cognome	Nome	Carica	Società partecipata	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente (2002)	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso (2003)
Colleoni	Gastone	Presidente	Alerion Industries	-	13.310.677	-	13.310.677
Gotti Tedeschi	Ettore	Vice Presidente	Alerion Industries	-	-	-	-
Mazzi	Carlo	Vice Presidente	Alerion Industries	-	-	-	-
Agarini	Luigi	Consigliere	Alerion Industries	-	14.265.265	-	14.265.265
Antonello	Giulio	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-
Bonati	Fabio	Consigliere	Alerion Industries	4.382.245	617.757	-	5.000.002
Bottari	Fabio	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-
Brunello	Amedeo	Consigliere	Alerion Industries (direttamente)	1.679.000	-	-	1.679.000
			Alerion Industries (indirettamente)	3.114.500	-	-	3.114.500
			Fimi Real Estate S.r.l.	7.000	-	7.000	-
Canova	Michelangelo	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-
Fiorentino	Valerio	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-
Ligresti	Paolo	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-
Marino	Antonio	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-
Rossini	Emanuele	Consigliere	Alerion Industries	-	6.697.335	-	6.697.335
Siano	Dante	Consigliere	Alerion Industries	-	6.399.999	-	6.399.999
Tamburini	Matteo	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-
Castellano	Giuseppe	À. Delegato	Alerion Industries	-	-	-	-
Acampa	Antonio	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-
Bagnai	Rossano	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-
Brundi	Giancarlo	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-
Di Brina	Leonardo	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-
Graziadei	Gianfranco	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-
Martini	Giandomenico	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-
Vitulano	Dario	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-

Collegio Sindacale

Cognome	Nome	Carica	Società partecipata	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente (2002)	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso (2003)
Bonamigo	Mario	Presidente	Alerion Industries S.p.A.	-	-	-	-
Doveri	Luciano	Sindaco	Alerion Industries S.p.A.	-	-	-	-
Mandirola	Pietro	Sindaco	Alerion Industries S.p.A.	-	-	-	-
Silvestri	Vittorio	Presidente	Alerion Industries S.p.A.	-	-	-	-
Cetroni	Giorgio	Sindaco	Alerion Industries S.p.A.	-	-	-	-
Mustilli	Mario	Sindaco	Alerion Industries S.p.A.	-	-	-	-

Controversie legali

Vertenze legali della capogruppo

È tuttora pendente il giudizio con cui il fallimento Unifly Express S.p.A. ha convenuto in giudizio la Pacchetti S.p.A., oggi Alerion industries S.p.A, unitamente ad Air System S.r.l. ed Air Trading S.p.A. chiedendo la dichiarazione di nullità dei contratti intercorsi tra Unifly Express S.p.A. ed Air System S.r.l. e tra questa ed Air Trading S.p.A. aventi oggetto la cessione di diritti di acquisto, contro pagamento del prezzo, di aerei di Mc Donnell Douglas Corporation U.S.A., nonché della responsabilità di Pacchetti S.p.A. per il danno 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 US \$ 27,2 milioni verso Pacchetti S.p.A. Il fallimento ha successivamente rinunciato alla domanda di nullità ed ha confermato la domanda di risarcimento di danni, quantificati in 43,6 milioni di Euro, e quella di revoca per US \$ 27,2 milioni.

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

La consulenza ha avuto esito complessivamente positivo. La causa, inizialmente rinviata dal Giudice all'udienza del 10 marzo 2004 per le precisazioni delle conclusioni, è stata successivamente rinviata, d'intesa con la controparte, al 7 luglio 2004, per gli stessi incumbenti, e ciò affinché, gli organi fallimentari, contattati in tal senso, valutino la possibilità di una composizione bonaria della vertenza.

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

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

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

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

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

Per quanto attiene i giudizi per risarcimento danni promossi dal fallimento Edirel e da Lloyd Nazionale S.p.A. contro Pacchetti S.p.A. (oggi Alerion Industries S.p.A.) per pretese differenze patrimoniali nella vendita delle partecipazioni assicurative, va rilevato che è intervenuta una transazione per Euro 0,69 milioni, in luogo, come indicato nelle precedenti relazioni, di una passività teorica stimata in 57,3 milioni di Euro e di una passività possibile massima stimata in 6,1 milioni di Euro. L'operatività della citata transazione è subordinata al rilascio di tutte le autorizzazioni occorrenti. Allo stato,

l'accordo transattivo è stato sottoscritto da tutti i soggetti coinvolti, e si attende, per dare inizio ai pagamenti, esclusivamente il rilascio dell'autorizzazione da parte dell'ISVAP.

Nel contenzioso sorto con Donna Olimpia Torlonia Weiller e Fintorlonia S.p.A. (oggi Palazzo Torlonia S.p.A.), è pendente solo la causa attiva con la quale Alerion Industries S.p.A. ha chiesto in via principale che venga dichiarata la eccessiva onerosità della clausola della convenzione del 20 maggio 1994, che prevedeva il pagamento derivante dalla rivalutazione dell'ECU, ed in via subordinata la riconduzione ad equità del medesimo accordo. Poiché tale pagamento è già avvenuto nell'ambito della intervenuta compensazione delle reciproche ragioni di credito, l'esito di tale giudizio non può portare ad ulteriori esborsi, salvo eventuali spese legali.

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

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

È stata, tuttavia, attivata da Alerion Industries S.p.A. la procedura esecutiva, attraverso la notifica dell'atto di precetto. Allo stato, il Giudice si è riservato sull'inibitoria, concedendo termini per il deposito di note e documenti.

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

Da parte di due ex collaboratori sono stati intentati due procedimenti, l'uno per la pretesa retrodatazione del rapporto dirigenziale (Euro 1,3 milioni), l'altro per preteso riconoscimento di oneri professionali (Euro 0,7 milioni). Stante lo sviluppo dei procedimenti i legali ritengono positivi gli esiti delle vertenze e comunque ben lontani dalle richieste di controparte.

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

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

Il Consiglio di Amministrazione, in considerazione dello stato delle cause e tenuto conto dei pareri dei propri legali, ritiene congrua la consistenza in bilancio del fondo rischi, pari a Euro 4.080 mila, pur nella relativa incertezza sugli esiti finali delle controversie.

Vertenze legali delle società partecipate

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

È in corso un procedimento attivo fra il Comune di Torino, inquilino moroso, e la Fondazione ENASARCO, al fine del recupero da parte di Alerion Real Estate S.p.A. delle somme già corrisposte ad ENASARCO a titolo di rimborso del reddito garantito. È stata già pronunciata sentenza di primo grado di condanna del Comune di Torino al pagamento delle somma complessiva di Euro 0,5 milioni. Pende Appello ma si sta definendo un accordo transattivo in linea con i crediti esposti in bilancio.

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

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.

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

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.

Altre informazioni

Nel dicembre scorso il CERS (Committee of European Securities Regulators) ha pubblicato una raccomandazione sulle modalità di transizione ai nuovi standard contabili internazionali che dovranno essere adottati entro il 2005 dalle società quotate. La raccomandazione invita le società quotate, in sede di pubblicazione del bilancio relativo all'esercizio 2003, a descrivere le iniziative che hanno posto in essere e il loro stato di avanzamento in relazione all'adozione degli IFRS (International Financial Reporting Standards). A tale riguardo si comunica che è in corso la fase che prevede l'analisi dei principi contabili utilizzati nelle diverse società del Gruppo, la comprensione delle differenze tra i principi contabili identificati e gli IFRS, la determinazione dei possibili impatti economico-patrimoniali sui bilanci a seguito dell'adozione degli IFRS.

Si comunica inoltre che la società si è attivata al fine di procedere agli adempimenti previsti dalla nuova normativa in materia di privacy (D.lgs. 30 giugno 2003 n. 196).

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In data 5 gennaio 2004, è stata perfezionata la cessione - per complessivi Euro 66.821.921,39 - della partecipazione in IBI B.V., già descritta nel paragrafo Eventi societari, con effetti economici in data 1° gennaio 2004. La componente di prezzo dovuta alla firma del contratto definitivo, pari a Euro 64.345.032, ha trovato integrale compensazione con il debito di pari importo che Alerion Industries S.p.A. aveva nei confronti di IBI B.V. Il contratto definitivo prevede, oltre alle usuali forme di garanzia sull'assenza di passività e contenziosi civilistici e fiscali, anche una garanzia specifica sull'effettivo incasso, entro 16 mesi dalla data di trasferimento della partecipazione, dei crediti residuanti in capo a IBI B.V. alla medesima data, termine estendibile di ulteriori 36 mesi.

In relazione alla partecipazione acquisita in Mirant Italia S.r.l., in data 1 marzo 2004, è stato raggiunto un accordo con Mirant Corp. grazie al quale, a fronte del pagamento di USD 3.300.000 avvenuto in pari data, la stessa Mirant Corp. ha rinunciato alle success fee precedentemente pattuite. Conseguentemente Alerion Industries S.p.A. ha versato ad Ascopiave l'importo di Euro 1.192.991 a saldo dell'acquisto del proprio 45%.

Evoluzione prevedibile della gestione

Alerion Industries nel corso dell'esercizio 2004 intende proseguire nella propria politica di gestione attiva del portafoglio partecipazioni.

Per quanto riguarda la partecipazione Reno De Medici S.p.A., si continuerà a contribuire agli interventi in corso finalizzati al recupero di quote di mercato e redditività.

Nel comparto energia, che viene ritenuto una delle aree strategiche di intervento, potranno essere esaminate ipotesi di ottimizzazione del portafoglio in essere, che potrebbero contemplare sia cessioni che eventualmente nuovi investimenti.

Verrà mantenuta l'attenzione per il comparto immobiliare, dove, man mano che si porteranno a termine le operazioni di dismissione e trading aviate, potranno essere esaminate nuove iniziative, pur tenendo conto delle necessarie cautele legate alla attuale fase del ciclo.

Occorre segnalare che, per caratteristica intrinseca dell'attività di Investment Company, il valore prodotto nella gestione del portafoglio investimenti genera risultati reddituali distribuibili agli azionisti con tempistiche discontinue né facilmente programmabili. Peraltro, si ritiene che possa rientrare nell'interesse degli azionisti accumulare le risorse economiche e finanziarie conseguite per contribuire all'ulteriore sviluppo dell'attività aziendale.

Vi invitiamo quindi ad approvare il bilancio di Alerion Industries S.p.A. al 31 dicembre 2003, la presente relazione ed i criteri seguiti nella redazione del bilancio, nonché l'utilizzo dell'utile realizzato, pari a Euro 1.006.041, come segue:

- Euro 521.223 a copertura delle perdite pregresse
- Euro 50.302 a riserva legale
- Euro 434.516 da riportare a nuovo

Milano, 29 marzo 2004

Il Consiglio di Amministrazione

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2003

STATO PATRIMONIALE (migliaia di Euro)

Attivo	31.12.2003	31.12.2002
A) CREDITI VERSO SOCI		
1) per versamenti ancora dovuti	-	-
2) per versamenti già richiamati	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I) Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	2.104	433
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	814	-
3) diritto di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	27	3
7) altre	146	1
8) differenze da consolidamento	3.794	-
	6.885	437
II) Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	21.728	-
2) impianti e macchinario	38	-
3) attrezzature industriali e commerciali	205	16
	21.971	16
III) Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate non consolidate	-	436
b) imprese collegate	36.910	-
d) altre imprese	2.747	500
3) altri titoli	22.967	118
	62.624	1.054
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	91.480	1.507

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2003

Attivo	31.12.2003	31.12.2002
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I) Rimanenze		
4) prodotti finiti e merci:		
a) terreni destinati alla vendita	2.056	635
b) immobili destinati alla vendita	44.457	54.331
	46.513	54.966
II) Crediti		
1) verso clienti	34.717	4.615
2) verso imprese controllate non consolidate:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	1.472
3) verso imprese collegate:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	8.923	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	5.014	-
5) verso altri:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	7.744	11.329
- esigibili oltre l'esercizio successivo	3.033	2.739
	59.431	20.155
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
2) partecipazioni in imprese collegate	2.589	-
6) altri titoli	853	4.403
	3.442	4.403
IV) Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	25.624	19.953
3) denaro e valori in cassa	8	4
	25.632	19.957
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	135.018	99.481
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI		
1) ratei attivi	43	2
2) risconti attivi	250	41
	293	43
TOTALE ATTIVO	226.791	101.031

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2003

Passivo	31.12.2003	31.12.2002
A) PATRIMONIO NETTO		
I Capitale	148.042	62.859
II Riserva da sovrapprezzo delle azioni	4.604	-
III Riserve da rivalutazione	-	-
IV Riserva legale	633	633
V Riserva per azioni proprie in portafoglio		
VI Riserve statutarie	-	-
VII Altre riserve:		
a) Riserva di consolidamento	-	(2.325)
b) Altre riserve	1.833	4.195
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	(2.559)	-
IX Utile (perdita) del periodo	457	(2.559)
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA	153.010	62.803
X - Capitale e riserve di terzi	2.107	1.758
XI - Utile (perdita) del periodo di terzi	202	326
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	155.319	64.887
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
2) per imposte	4.376	1.406
3) altri	4.385	8.284
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)	8.761	9.690
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	230	181
D) DEBITI		
1) obbligazioni:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.600	1.600
- esigibili oltre l'esercizio successivo	9.600	11.200
3) debiti verso banche:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	7.023	2.533
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	5.355
4) debiti verso altri finanziatori:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	803	3
- esigibili oltre l'esercizio successivo	4.922	-
5) acconti:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	909	501
6) debiti verso fornitori:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	28.072	1.813
11) debiti tributari:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	2.791	655
12) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	178	15
13) altri debiti:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	4.529	860
- esigibili oltre l'esercizio successivo	1.390	1.087
TOTALE DEBITI (D)	61.817	25.622
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI		
1) ratei passivi	578	518
2) risconti passivi	86	133
	664	651
TOTALE PASSIVO	226.791	101.031

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2003

CONTI D'ORDINE	31.12.2003	31.12.2002
Fideiussioni e altre garanzie ricevute da terzi	24.196	2.968
Fideiussioni e altre garanzie prestate:		
- nell'interesse di imprese controllate	40.081	4.450
- nell'interesse di imprese collegate	11.499	-
- nell'interesse di altre imprese	4.280	6.194
Totale garanzie rilasciate	55.860	10.644
Altri conti d'ordine:		
- titoli di terzi a cauzione	-	157
- impegni per canoni leasing	-	-
- titoli in pegno	-	-
- altri	10.088	-
Totale altri conti d'ordine	10.088	157
TOTALE CONTI D'ORDINE	90.144	13.769

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2003

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(migliaia di Euro)</i>	2003	2002
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	20.836	17.565
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(1.357)	(2.335)
5) altri ricavi e proventi con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	3.115	106
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	22.594	15.336
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		
7) per servizi	6.045	2.919
8) per godimento di beni di terzi	250	339
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	1.814	313
b) oneri sociali	494	106
c) trattamento di fine rapporto	92	25
d) trattamento di quiescenza e simili		
e) altri costi	45	-
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.564	114
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	816	8
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	596	-
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	9.096	12.822
12) accantonamenti per rischi	-	440
13) altri accantonamenti		
14) oneri diversi di gestione	800	559
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	21.612	17.645
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	982	(2.309)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni		
a) da imprese controllate non consolidate	-	4.051
b) da imprese collegate	57	4.063
16) altri proventi finanziari:		
a) derivanti da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	2.173	46
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	165	13
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	103	
d) proventi diversi dai precedenti	1.317	1.084
17) interessi e altri oneri finanziari:		
g) oneri diversi	(2.953)	(995)
DIFFERENZA TRA PROVENTI E ONERI FINANZIARI (15+16-17)	862	8.262

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2003

	2003	2002
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
18) rivalutazioni:		
a) di partecipazioni non consolidate	1.150	-
19) svalutazioni:		
a) di partecipazioni non consolidate	(500)	(7.156)
TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19)	650	(7.156)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) proventi straordinari:		
a) plusvalenze da alienazione immobilizzazioni	51	-
b) altri proventi e sopravvenienze	329	585
21) oneri straordinari:		
b) imposte relative ad esercizi precedenti	(122)	(1)
c) altri oneri e sopravvenienze	(476)	(90)
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)	(218)	494
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)	2.276	(709)
22) Imposte sul reddito dell'esercizio:		
a) correnti	(1.346)	(609)
b) differite	(271)	(915)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	659	(2.233)
23) Utile (perdita) di pertinenza di terzi	202	326
UTILE (PERDITA) DI GRUPPO	457	(2.559)

NOTA INTEGRATIVA

1. Contenuto e forma del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2003 è stato redatto in conformità alle norme introdotte dal decreto legislativo del 9 aprile 1991 - n° 127 in attuazione della VII direttiva comunitaria ed è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalla relazione sulla gestione e dalla nota integrativa preparati in conformità a quanto stabilito dal suddetto decreto.

Il bilancio consolidato è desunto dai bilanci d'esercizio chiusi al 31 dicembre 2003 predisposti dai rispettivi Consigli di Amministrazione o dagli Amministratori per l'approvazione dell'assemblea.

Ove necessario, detti bilanci sono stati rettificati per stornare poste di carattere fiscale e per riflettere uniformi principi contabili di Gruppo.

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

Nella redazione del bilancio d'esercizio si è tenuto conto dei principi contabili predisposti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e delle raccomandazioni Consob.

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

Le voci di bilancio al 31 dicembre 2002, ove necessario, sono state opportunamente riclassificate onde renderle confrontabili con quelle del bilancio 2003.

Le voci che non compaiono hanno saldo zero nell'esercizio in corso e nel precedente.

L'incarico di procedere alla revisione contabile del bilancio consolidato è stato svolto da Reconta Ernst & Young S.p.A.

2. Criteri di consolidamento

I bilanci delle imprese incluse nel consolidamento sono stati consolidati con il metodo dell'integrazione globale secondo i seguenti principi contabili:

- a) il valore contabile delle partecipazioni è stato eliminato con le corrispondenti quote del patrimonio netto risultanti alla data di acquisto. La differenza tra valore contabile e quota di patrimonio netto a tale data è stata imputata:
 - se positiva, nel caso in cui il valore di mercato sia superiore al costo, alle voci "terreni e fabbricati" o "rimanenze - immobili destinati alla vendita" ovvero a "differenze di consolidamento" qualora ne sussistano i presupposti ed ammortizzata in funzione dell'utilità economica;
 - se negativa, alla voce riserva di consolidamento;

b) nello stato patrimoniale e nel conto economico consolidati sono stati eliminati i reciproci rapporti di credito e di debito, nonché i costi ed i ricavi relativi a rapporti economici intercorsi fra le società del Gruppo e gli utili non ancora realizzati con terzi, derivanti da operazioni fra società del Gruppo;

c) le quote di patrimonio netto e dei risultati dell'esercizio delle imprese consolidate, di competenza di azionisti terzi, sono state esposte nelle apposite voci dello stato patrimoniale (capitale e riserve di terzi) e del conto economico (utile/perdita di pertinenza di terzi) consolidati.

3. Elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale

Le imprese incluse nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2003 con il metodo del consolidamento integrale sono le seguenti:

Denominazione	Capitale sociale	% 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	-	
Fimi Real Estate S.r.l.	21	100	-	
Imm.re Casalnoccone S.r.l.	7.333	-	94,93	Alerion Real Estate S.p.A.
Paolo Morassutti S.r.l.	10	100	-	-
Imm.re Baccio Baldini S.r.l.	3.060	10,57	39,45	Alerion Real Estate S.p.A. (18,32%) P.Morassutti S.r.l. (21,13%)
IBI Intern. Business Advisors Investment B.V (IBI B.V.)	822	100	-	
IBI Corporate Finance B.V.	45	100	-	
IBI S.p.A.	1.000	98	2	IBI Corporate Finance B.V.
Copernico S.A.	103	99,50	0,50	IBI B.V.

In data 23 Marzo 2004, Alerion Real Estate S.p.A. ha poi acquisito da Paolo Morassutti S.r.l. l'intera partecipazione da quest'ultima detenuta in Immobiliare Baccio Baldini S.r.l. per 1.300 migliaia di Euro. Pertanto, Alerion Real Estate S.p.A. detiene direttamente il 39,45% del capitale di Immobiliare Baccio Baldini S.r.l.

Alla data di chiusura dell'esercizio precedente, tutte le imprese consolidate avevano la sede sociale in Roma, Via del Giorgione, 59. Con effetto 2 gennaio 2003, Alerion Industries S.p.A. ha trasferito la propria sede legale in Milano, Via Durini 16/18 e mutato la propria denominazione sociale da Fincasa 44 S.p.A. in Alerion Industries S.p.A. o, in forma abbreviata, Alerion S.p.A.

Con delibera assembleare del 24 febbraio 2003, le società Immobiliare Casalnoccone S.r.l., Paolo Morassutti S.r.l. ed Alerion Real Estate S.p.A. hanno anch'esse trasferito la propria sede legale presso quella della Capogruppo.

In pari data, Immobiliare Baccio Baldini S.r.l. ha trasferito la propria sede legale in Roma, Via Nizza 80/86.
Fimi Real Estate S.r.l. ha sede legale in Bologna, Corte de' Galluzzi, 13.
La società IBI S.p.A. ha sede legale in Via Durini, 18, mentre le società IBI International Business Advisors Investment B.V. ed IBI Corporate Finance B.V. hanno la sede legale in Olanda, Amsterdam, "Riverstaete Building" Amsteldijk 166.
Copernico S.A. ha sede legale in Lussemburgo, Rue G. Kroll 3.

4. Variazioni intervenute nell'area di consolidamento

Rispetto al 31 dicembre 2002:

1. sono entrate nell'area di consolidamento le seguenti società:
 - a. a seguito del conferimento di IBI International Business Advisors Investment B.V.:
 - IBI International Business Advisors Investment B.V.
 - IBI Corporate Finance B.V.
 - IBI S.p.A.
 - Copernico S.A
 - b. Fimi Real Estate S.r.l. (per acquisizione del 100% della stessa)
 - c. Immobiliare Casalboccone S.r.l., non più in stato di liquidazione, che precedentemente veniva consolidata con il metodo del patrimonio netto.

2. sono nominalmente uscite dall'area di consolidamento le società FIN.A.P. 82 S.r.l., Imm.re Italquattordici S.p.A. e Triton S.r.l. in quanto fuse per incorporazione in Alerion Real Estate S.p.A. con atto di fusione del 12 giugno 2003.

5. Criteri di valutazione

I criteri applicati nella valutazione delle voci dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati sono coerenti con quelli utilizzati nel bilancio della capogruppo e con quelli applicati nel precedente esercizio. Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 co. 4 ed all'art. 2423 bis co.2 del Codice civile.

In particolare sono stati adottati, per ciascuna delle categorie di beni che seguono i seguenti criteri di valutazione:

5.1. Immobilizzazioni immateriali

5.1.1. Costi di impianto e di ampliamento

Sono iscritti al costo e vengono ammortizzati a quote costanti in cinque esercizi rappresentativi della loro utilità economica futura.

5.1.2. Costi di ricerca e sviluppo

I costi di ricerca e sviluppo sono riferibili a specifici progetti per i quali è prevista una redditività futura. Vengono iscritti nell'attivo al valore di costo ed ammortizzati in funzione dell'utilità economica del progetto o dell'attività cui i riferiscono.

5.1.3. Differenza di consolidamento

La differenza di consolidamento viene ammortizzata in cinque esercizi in quote costanti. Tale periodo è considerato rappresentativo dell'utilità economica delle attività iscritte, in base alle osservazioni di mercato ed alle aspettative di durata e di sviluppo aziendale, che hanno portato a riconoscere tale maggior valore in sede di acquisizione, in relazione alla capacità reddituale, alle opportunità di sviluppo ed alla posizione competitiva del Gruppo. Le prospettive reddituali, supportate anche dai piani previsionali, sono tali da far ritenere assorbibili le quote di ammortamento relative a tali voci di bilancio.

5.1.4. Altri costi aventi utilità pluriennale

Sono iscritti al costo rettificato dagli ammortamenti calcolati in relazione alla loro residua possibilità di economica utilizzazione.

5.2. Immobilizzazioni materiali

5.2.1. Terreni e fabbricati

La voce accoglie unicamente un fabbricato destinato a permanere durevolmente nel patrimonio aziendale, rappresentato dall'immobile strumentale all'esercizio di impresa, di Via Durini a Milano. Tale bene, detenuto in forza di un contratto di leasing, viene contabilizzato secondo i dettami dello IAS 17 e sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio, in relazione alla residua possibilità di utilizzazione economica. L'aliquota di ammortamento utilizzata è pari al 3%.

Il valore dei terreni e fabbricati viene aumentato per effetto dell'allocazione delle differenze positive derivanti dal consolidamento qualora il valore di mercato risulti superiore al costo storico.

5.2.2. Impianti e macchinario - attrezzature industriali e commerciali

Sono iscritti al costo di acquisto.

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

5.3. Immobilizzazioni finanziarie

5.3.1. Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto. Le altre partecipazioni di minoranza sono valutate al loro costo di acquisizione, ad eccezione di quelle per le quali si è constatata una consistente e duratura diminuzione di valore, che pertanto vengono svalutate provvedendo in tal caso all'indicazione della loro svalutazione nella voce 19 del conto economico. Qualora vengano meno i motivi della svalutazione, il valore viene ripristinato.

5.3.2. Altri titoli

Sono costituiti da investimenti minoritari in Titoli di società quotate presso Borsa Italiana S.p.A. Sono iscritti al costo di acquisto eventualmente rettificato in diminuzione, nell'ipotesi di perdita permanente di valore.

5.4. Rimanenze

Sono costituite da immobili e terreni destinati alla vendita.

Sono iscritte al costo sostenuto per la loro acquisizione, eventualmente incrementato per gli interventi che ne hanno accresciuto in modo permanente il valore e svalutato per ricondurle ad un eventuale minor valore di mercato, al netto degli oneri di vendita. Le svalutazioni effettuate sono riconteggiate ed il costo originario ripristinato qualora vengano meno le ragioni che le avevano determinate.

Il valore delle rimanenze viene aumentato per effetto dell'allocazione delle differenze positive derivanti dal consolidamento qualora il valore di mercato risulti superiore al costo storico.

Il valore risultante dalla situazione patrimoniale non eccede comunque il valore di mercato.

5.5. Crediti

Sono iscritti al valore nominale rettificato da un fondo svalutazione al fine di adeguarli al presumibile valore di realizzo.

5.6. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Sono iscritte al minore fra il costo sostenuto per l'acquisto ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato.

5.7. Debiti

Sono iscritti al valore nominale.

5.8. Fondi per rischi ed oneri

Sono stanziati per coprire perdite o debiti, di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia, alla chiusura del periodo, non sono determinabili l'esatto ammontare o la data di sopravvenienza.

Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

5.9. Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro

Corrisponde all'importo delle competenze maturate a favore dei dipendenti sulla base delle normative vigenti.

5.10. Debiti tributari ed imposte prepagate

Le imposte correnti sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri di imposta da assolvere, in applicazione della normativa fiscale vigente e sono stanziare per competenza.

Il principio contabile n. 25, prevede che le passività per imposte differite si rilevino nella voce "Fondo per imposte" e le attività per imposte anticipate, nella voce "Altri crediti". Le imposte differite o anticipate sono calcolate, in base alle aliquote fiscali vigenti, sulle differenze temporanee esistenti fra i valori delle attività e passività iscritte nella situazione patrimoniale ed i corrispondenti valori fiscali. Le imposte anticipate sono registrate se il loro recupero è ragionevolmente ipotizzabile.

5.11. Ratei e risconti attivi e passivi

Sono calcolati secondo il criterio di competenza temporale dei costi e dei ricavi cui si riferiscono.

5.12. Costi e ricavi

Sono esposti secondo il principio della prudenza e della competenza economica.

5.13. Conti d'ordine, impegni, garanzie, rischi

Gli impegni e le garanzie sono indicati nei conti d'ordine al loro valore contrattuale. I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono iscritti nelle note esplicative ed accantonati secondo criteri di congruità nei fondi rischi. I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella nota di commento senza procedere allo stanziamento di fondi rischi secondo i principi contabili di riferimento. Non si tiene conto dei rischi di natura remota.

5.14. Altre informazioni

Il settore nel quale opera il Gruppo, i fatti avvenuti nell'esercizio 2003 ed i rapporti con le entità correlate sono stati forniti nella relazione sulla gestione.

Variazioni intervenute nella consistenza dell'attivo e del passivo Informazioni sullo stato patrimoniale

La comparazione dei dati al 31 dicembre 2003 rispetto a quelli dell'esercizio precedente risulta influenzata dalle significative variazioni intervenute nell'area di consolidamento nel corso dell'esercizio con particolare riferimento al conferimento del Gruppo IBI B.V. ed all'acquisizione di Fimi Real Estate S.r.l. Sono state pertanto riportate in nota integrativa le informazioni rilevanti ritenute utili ad una migliore comprensione degli scostamenti.

6. Immobilizzazioni

Al 31 dicembre 2003 sono iscritte immobilizzazioni nette per 91.480 migliaia di Euro (1.507 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002), con una variazione in aumento di 89.973 migliaia di Euro.

6.1. Immobilizzazioni immateriali

Al 31 dicembre 2003 ammontano a 6.885 migliaia di Euro (437 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002), con una variazione in aumento di Euro 6.448.

	Costi di ricerca e sviluppo	Costi d'impianto	Brevetti ed opere d'impigo	Differenza di consolidamento	Altri	Totale
Valore netto al 31 dicembre 2002	-	433	3	-	1	437
Incrementi del periodo:	-					
• Consolidamento Gruppo IBI B.V.	-	-	-	4.743	78	4.821
• Altri incrementi	814	2.223	28	-	126	3.191
Totale incrementi del periodo	814	2.223	28	4.743	204	8.012
Decrementi del periodo						
• Ammortamenti	-	(552)	(4)	(949)	(59)	(1.564)
• Altri decrementi	-	-	-	-	-	-
Totale decrementi del periodo	-	(552)	(4)	(949)	(59)	(1.564)
Valore netto al 31 dicembre 2003	814	2.104	27	3.794	146	6.885

	Costi di ricerca e sviluppo	Costi d'impianto	Brevetti ed opere d'impigo	Differenza di consolidamento	Altri	Totale
Valore lordo al 31.12.2003	814	2.764	32	4.743	226	8.579
Fondo ammortamento al 31.12.2003	-	(660)	(5)	(949)	(80)	(1.694)
Valore netto al 31.12.2003	814	2.104	27	3.794	146	6.885

6.1.1. Costi di impianto e di ampliamento

Ammontano a 2.104 migliaia di Euro (433 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002). Sono costituiti dal residuo costo da ammortizzare, relativo ad oneri sostenuti per la costituzione delle imprese consolidate, per gli aumenti di capitale e le modifiche statutarie. Registrano una variazione in aumento di 1.671 migliaia di Euro (al netto degli ammortamenti posti a carico dell'esercizio) dovuta principalmente alla capitalizzazione dei costi imputabili ad operazioni straordinarie che hanno interessato il Gruppo con particolare riferimento ai costi sostenuti per l'aumento del capitale a servizio del conferimento del Gruppo IBI B.V.

6.1.2. Costi di ricerca e sviluppo

L'incremento di 814 migliaia di Euro dell'esercizio è principalmente dovuto ai costi sostenuti a fronte degli studi di fattibilità relativi al progetto eolico e all'acquisto dei diritti di misura relativi a stazioni anemometriche disposte nel comune di Muro Lucano - Potenza per la valutazione della producibilità di energia elettrica. Si rinvia alla relazione sulla gestione per un dettaglio del progetto.

I flussi reddituali prospettici relativi a tale progetto, supportati da uno specifico business plan, sono tali da consentire il recupero dei costi capitalizzati.

6.1.3. Diritti di brevetto e di utilizzazione delle opere dell'ingegno

Ammontano a 27 migliaia di Euro (3 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002), con un incremento di 24 migliaia di Euro relativo al rinnovamento della rete informatica aziendale.

6.1.4. Differenze di consolidamento

Ammonta a 3.794 migliaia di Euro (zero al 31 dicembre 2002) ed è rappresentativo dell'avviamento relativo al conferimento del Gruppo IBI B.V. Detto importo è al netto dell'ammortamento dell'esercizio pari a 949 migliaia di Euro. L'avviamento è riferibile alle future aspettative reddituali delle società acquisite ed in particolare IBI S.p.A. (per un importo residuo di Euro 2.994 migliaia di Euro) ed IBI Corporate finance BV (per un importo residuo di Euro 800 migliaia di Euro).

6.1.5. Altre immobilizzazioni immateriali

Ammontano a 146 migliaia di Euro (1 migliaio di Euro al 31 dicembre 2002); presentano una variazione in aumento di 145 migliaia di Euro e rappresentano i costi sostenuti per l'acquisizione del nuovo software gestionale e la creazione del sito internet; tengono conto degli ammortamenti imputati a diretta diminuzione della relativa spesa.

6.2. Immobilizzazioni materiali

Al 31 dicembre 2003 ammontano a 21.971 migliaia di Euro (16 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002), con una variazione in aumento di 21.955 migliaia di Euro.

	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali	Totale
Valore di carico	-	35	530	565
Fondo ammortamento	-	(35)	(514)	(549)
Valore netto al 31 dicembre 2002	-	-	16	16
Incrementi del periodo				
Variazione area di consolidamento per ingresso del Gruppo IBI B.V.				
• Valore di carico	22.483	234	269	22.986
• Fondo ammortamento	(630)	(174)	(148)	(952)
Variazione netta area di consolidamento	21.853	60	121	22.034
• Altri incrementi	562	22	152	736
Totale incrementi del periodo	22.415	82	273	22.770
Decrementi del periodo				
• Ammortamenti	(687)	(44)	(84)	(815)
• Altri decrementi	-	-	-	-
Totale decrementi del periodo	(687)	(44)	(84)	(815)
Valore di carico	23.045	291	951	24.287
Fondo ammortamento	(1.317)	(253)	(746)	(2.316)
Valore netto al 31 dicembre 2003	21.728	38	205	21.971

6.2.1. Fabbricati e terreni

Ammontano a 21.728 migliaia di Euro (zero al 31 dicembre 2002) al netto del fondo ammortamento pari a 1.317 migliaia di Euro. Riguardano unicamente l'immobile adibito a sede sociale detenuto in leasing da parte di IBI S.p.A. (21.728 migliaia di Euro) affluito al consolidamento per effetto dell'operazione di conferimento di cui si è detto, al netto degli ammortamenti. Parte della differenza positiva di consolidamento (differenza tra valore di carico e patrimonio netto) connessa al conferimento del Gruppo IBI B.V., per un importo lordo di 8.100 migliaia di Euro, è stata allocata al valore dell'immobile sulla base di apposita perizia.

6.2.2. Impianti e macchinari

Ammontano a 38 migliaia di Euro (l'importo netto di questa categoria di cespiti al 31 dicembre 2002 era nullo, in quanto totalmente ammortizzato). L'incremento è dovuto all'effetto netto dell'acquisizione di nuovi cespiti, dell'ingresso di IBI C.F. B.V. e di IBI S.p.A. e tiene conto dell'ammortamento imputato nel periodo.

6.2.3. Attrezzature industriali e commerciali

Ammontano a 205 migliaia di Euro (16 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002), con una variazione in aumento di 189 migliaia di Euro, principalmente correlabile agli acquisti per il rinnovo dei mobili, delle macchine d'ufficio e degli arredi per gli uffici di Via Durini, 16/18 a Milano (126 migliaia di Euro) e al consolidamento di IBI S.p.A. (59 migliaia di Euro).

6.3. Immobilizzazioni finanziarie

Al 31 dicembre 2003 ammontano a 62.624 migliaia di Euro (1.054 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002) con una variazione in aumento di 61.570 migliaia di Euro.

6.3.1. Partecipazioni in imprese controllate e non consolidate

Al 31 dicembre 2003 non vi sono partecipazioni in imprese controllate non consolidate, in quanto la controllata Immobiliare Casalboccone S.r.l., precedentemente consolidata con il metodo del patrimonio netto, in quanto era stata posta in liquidazione, viene ora consolidata integralmente.

6.3.2. Partecipazioni in imprese collegate

Ammontano a 36.910 migliaia di Euro (zero al 31 dicembre 2002), così ripartite:

(migliaia di Euro)

Totale partecipazioni in imprese collegate al 31.12.2002	-
Acquisizioni nel periodo:	
- 23,04% di Reno De Medici S.p.A.	35.720
- 40% Noal Investimenti S.p.A.	1.190
Totale partecipazioni in imprese collegate al 31.12.2003	36.910

L'importo di Euro 35.720 migliaia rappresentano il prezzo relativo all'acquisizione di n. 61.999.069 azioni pari al 23,04% del capitale ordinario di Reno De Medici S.p.A. effettuata alla fine di giugno 2003 tramite l'acquisto ed il successivo esercizio di circa 62 milioni di diritti di opzione relativi all'aumento di capitale effettuato dalla medesima Reno De Medici S.p.A. Le relative azioni sono state acquistate al prezzo unitario di 0,55 Euro.

Per la partecipazione in Reno De Medici S.p.A., tenuto anche conto dei risultati conseguiti dalla stessa, prudenzialmente si è mantenuto iscritto il costo di acquisto, che risulta inferiore, per 2.578 migliaia di Euro, alla corrispondente quota di patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2003 ed inferiore anche ai valori espressi dal mercato al 31 dicembre 2003 ed alla data della presente relazione, come di seguito indicato:

Partecipazione Reno De Medici S.p.A.

Quota %	Valore di carico	% Patrimonio al 31.12.2003	Valore di mercato 31.12.2003	Valore di mercato 25.03.2004
23,04	35.720	38.298	48.089	38.907

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

L'importo di 1.190 migliaia di Euro è relativo alla partecipazione Noal Investimenti S.p.A acquistata in data 31 ottobre 2003 per una quota pari al 40% del capitale sociale. Il valore di iscrizione rappresenta la corrispondente quota di patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2003. La valutazione con il metodo del patrimonio netto ha comportato la rilevazione di una plusvalenza netta di 1.150 migliaia di Euro rappresentativa della quota di risultato conseguito dalla partecipata successivamente alla data di acquisizione. Si tratta della società veicolo, costituita con Norman 95 S.p.A. (che detiene il rimanente 60% del capitale) per l'acquisto, perfezionato il 31 ottobre 2003, del 100% del capitale di Giugno Due 87 S.r.l., società che ha acquistato un portafoglio immobiliare composto da 19 immobili riveniente dallo spin-off del gruppo Fondiaria-SAI per un controvalore di circa 200 milioni di Euro. Le azioni Noal Investimenti sono costituite in pegno a garanzia del finanziamento di Euro 165 milioni concesso a Giugno Due 87, come meglio indicato tra i conti d'ordine.

6.3.3. Partecipazioni in altre imprese

Ammontano a 2.747 migliaia di Euro (500 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002), rappresentate come segue:

Denominazione	%	Valore di bilancio	
		31.12.2003	31.12.2002
Cirio Holding S.p.A.	0,475		
- Valore della partecipazione	-	2.790	2.790
- Fondo Svalutazione	-	(2.790)	(2.290)
- Valore netto Cirio Holding S.p.A.	-	-	500
Consorzio Census	8,41		
- Valore della partecipazione	-	19	19
- Fondo Svalutazione	-	(19)	(19)
- Valore netto Consorzio Census	-	-	-
Utilità S.p.A.	3,30	70	
Tamburi Investment Partners S.p.A.	1,35	1.064	-
Banca M.B. S.p.A.	9,67	1.562	-
Idea Impresa S.p.A.	40	40	-
Confide S.r.l.	20	3	-
Prime Buy	0,02	7	-
ITEQ Management Co. S.A.	0,20	1	-
Totale partecipazioni in altre società	-	2.747	500

La partecipazione in Cirio Holding S.p.A., in considerazione della nota situazione, è stata prudenzialmente azzerata, incrementando per 500 migliaia di Euro il relativo fondo di svalutazione.

L'acquisto della partecipazione in Banca MB S.p.A. da IBI International Business Advisors Investment B.V. si riferisce all'operazione di razionalizzazione della struttura societaria illustrata nella relazione sulla gestione a cui si rimanda. Si tratta della partecipazione in una banca di recente costituzione attiva nel settore del private banking. Il valore di iscrizione della partecipazione è sostanzialmente rappresentativo del valore patrimoniale della società.

In data 3 dicembre 2003, Alerion Industries S.p.A. ha partecipato all'aumento di capitale di Tamburi Investment Partners (TIP) S.p.A., sottoscrivendo n. 800.000 azioni (1,3% del capitale post-aumento) a Euro 1,33/az. per un investimento di Euro 1.064.000.

6.3.4. Altri titoli

Ammontano a 22.967 migliaia di Euro (118 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002) con una variazione netta in aumento di 22.849 migliaia di Euro.

Si riferiscono a titoli di società quotate alla Borsa Valori di Milano confluiti a seguito dell'operazione di conferimento del Gruppo IBI. In dettaglio, la voce è così composta:

	31.12.2003	31.12.2002
Enertad S.p.A.	9.802	-
Banca Intermobiliare di Gestioni e Investimento S.p.A.	9.665	-
Risanamento S.p.A.	3.500	-
Altri	-	118
Totale	22.967	118

La partecipazione in BIM, pari all'1,518% del capitale sociale, è stata rilevata dalla controllata IBI B.V. nell'ambito del citato programma di riassetto, per un valore pari a quello di carico della cedente. Relativamente a n. 1.900.000 azioni esiste un vincolo di lock-up, valido fino al 31 dicembre 2006, descritto nei conti d'ordine.

Il valore di mercato di dette partecipazioni al 31 dicembre 2003 risulta superiore al valore di iscrizione a bilancio.

Partecipazione	Valore di carico	Valore di mercato al 31.12.2003	Valore di mercato al 25.03.2004
Enertad S.p.A.	9.802	11.502	10.225
Banca Intermobiliare di Gestioni e Investimento S.p.A.	9.665	10.299	10.120
Risanamento S.p.A.	3.500	3.638	3.418
Totale	22.679	25.439	23.762

Attivo circolante

7.1. Rimanenze

Ammontano a 46.513 migliaia di Euro al netto di 4.750 migliaia di Euro di fondo svalutazione (54.966 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002 al netto di 5.108 migliaia di Euro di fondo svalutazione) con una variazione in diminuzione di 8.453 migliaia di Euro. Sono costituite da terreni ed immobili destinati alla vendita.

Consistenza al 31.12.2002	54.966
Variazione area di consolidamento (1)	2.000
Capitalizzazioni	366
Cessioni immobili	(10.216)
Svalutazione rimanenze	(603)
Consistenza al 31.12.2003	46.513

(1) si riferisce al terreno destinato alla vendita di proprietà di Immobiliare Casalboccone S.r.l. entrata nell'area di onsolidamento nell'esercizio.

Il costo del venduto, include per 10.216 migliaia di Euro le cessioni di unità immobiliari site in Roma, Via Pacinotti, 63 ed Ostia (Roma), Via Farinata, di proprietà di Immobiliare Baccio Baldini S.r.l., per complessive 1.578 migliaia di Euro, all'area cortilizia adibita a parcheggio sita in Roma, Via Margutta ed all'immobile commerciale sito in Trieste di proprietà della società Paolo Morassutti S.r.l. (1.391 migliaia di Euro), alle cessioni degli immobili di Alerion Real Estate S.p.A. in Latina, Via dei Piceni (2.256 migliaia di Euro), in Roma Via Salaria (3.958 migliaia di Euro) e l'opificio industriale in Roma (1.033 migliaia di Euro).

7.1.1. Terreni destinati alla vendita

Ammontano a 2.056 migliaia di Euro (635 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002) rappresentati per 2.040 migliaia di Euro da un terreno di Roma, loc. Casalboccone e per 16 migliaia di Euro da un terreno di Fossacesia (Chieti).

7.1.2. Immobili destinati alla vendita

La consistenza al 31 dicembre 2003 è la seguente:

Impresa proprietaria	Ubicazione	Valore
Alerion Real Estate S.p.A.	Roma, Via Alessandria/Nizza/Bosio	12.342
	Roma, Via Salaria	3.970
	Roma, Via C. De Lollis n. 6 – 12	20.570
	Roma, Via Todi	578
	Roma, Via Costamagna	758
Imm.re Baccio Baldini S.r.l.	Roma, Via Pacinotti 63	6.239
	Totale	44.457

Il valore complessivo degli immobili destinati alla vendita include differenze positive di consolidamento per 1.449 migliaia di Euro allocate sugli stessi, supportate da un effettivo maggiore valore di mercato e sono al netto di 4.750 migliaia di

Euro del fondo svalutazione, iscritto a fronte dell'immobile di Via De Lollis per 603 migliaia di Euro, a fronte dell'immobile di Via Salaria per 964 migliaia di Euro e a fronte dell'immobile di Via Mantova per 3.183 migliaia di Euro.

L'accantonamento è relativo all'immobile di Via De Lollis, ceduto nei primi mesi del 2004 ed è stato effettuato al fine di adeguare il valore al prezzo di cessione. Si rileva che a fronte di tale immobile era stato accantonato un fondo per lavori di ripristino per un ammontare di 1.871 migliaia di Euro. Tale fondo è stato interamente liberato in considerazione del valore di cessione dell'immobile.

7.2. Crediti

Ammontano a 59.431 migliaia di Euro (20.155 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002). Registrano nel loro complesso una variazione in aumento di 39.276 migliaia di Euro. Salvo ove diversamente indicato, sono esigibili nei 12 mesi successivi.

7.2.1. Crediti verso clienti

Ammontano a 34.717 migliaia di Euro (4.615 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002).

La variazione complessiva è principalmente ascrivibile, per 29.304 migliaia di Euro, alla società Fimi Real Estate S.r.l., acquisita e consolidata per la prima volta nel corso dell'esercizio ed alla fluttuazione dovuta alla normale attività operativa.

I crediti di Fimi Real Estate S.r.l. si riferiscono ad una rilevante operazione di compravendita immobiliare, effettuata verso la fine del 2002, e sono interamente garantiti da fidejussioni bancarie, con l'eccezione di un credito di 6.763 migliaia di Euro poi regolarmente incassato ai primi del 2004.

Gli importi dei crediti verso clienti sono al netto del fondo svalutazione crediti, che ammonta a 709 migliaia di Euro (696 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002).

7.2.2. Crediti finanziari verso imprese collegate

Ammontano a 13.937 migliaia di Euro (zero al 31 dicembre 2002), di cui 8.923 migliaia di Euro esigibili entro l'esercizio e 5.014 migliaia di Euro esigibili oltre l'esercizio.

Sono così costituiti:

(migliaia di Euro)

Finanziamenti esigibili entro l'esercizio a Mirant Italia S.r.l.	2.627
Finanziamento esigibile entro l'esercizio a Noal Investimenti S.p.A.	6.296
Totale esigibili entro l'esercizio	8.923
Finanziamento esigibile oltre l'esercizio a Giugno Due 87 S.r.l.	5.014
Totale crediti verso collegate al 31.12.2003	13.937

Il credito verso Mirant Italia S.r.l. ammonta a 2.627 migliaia di Euro (zero al 31 dicembre 2002) ed è interamente costituito da un finanziamento soci concesso per lo sviluppo dell'attività della collegata, comprensivo degli interessi calcolati a condizioni in linea con il mercato.

I crediti verso Noal Investimenti S.p.A. si riferiscono ad un finanziamento soci infruttifero concesso alla collegata per far fronte agli impegni connessi all'acquisizione di Giugno Due 87 S.r.l., che detta collegata detiene al 100%.

I crediti verso Giugno Due 87 S.r.l. sono rappresentati da un finanziamento, interamente scadente nel 2006, fruttifero e regolato al tasso fisso dell'8%, per un importo pari a 5.000 migliaia di Euro in linea capitale oltre a 14 migliaia di Euro in linea interessi, che è subordinato in linea capitale ed interessi al finanziamento a medio termine concesso alla stessa Giugno Due 87 S.r.l. da The Royal Bank of Scotland Plc di complessivi 165.000 migliaia di Euro.

7.2.3. Crediti verso altri

Ammontano complessivamente a 10.777 migliaia di Euro (14.068 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002), con una variazione in diminuzione di 3.291 migliaia di Euro.

7.2.3.1. Crediti verso altri entro l'esercizio successivo

Ammontano a 7.744 migliaia di Euro (11.329 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002), con una variazione in diminuzione di 3.585 migliaia di Euro al netto del fondo svalutazione crediti di 6.349 migliaia di Euro .

I crediti rivenienti del conferito Gruppo IBI B.V., che entrano per la prima volta nella situazione patrimoniale consolidata, ammontano a 3.099 migliaia di Euro.

	Credito	Fondo	Netto
Crediti correnti verso Erario	3.945		3.945
Altri crediti diversi	10.148	(6.349)	3.799
Totale	14.093	(6.349)	7.744

Gli altri crediti diversi includono il credito verso Palazzo Torlonia S.p.A. pari a 3.730 migliaia di Euro che risulta totalmente svalutato. Come indicato nella parte della relazione degli Amministratori relativa alle vertenze legali, il primo grado di giudizio è stato favorevole ad Alerion Industries S.p.A. e riconosce un risarcimento danni di 3,1 milioni di Euro. In attesa della sentenza definitiva, la svalutazione viene mantenuta a titolo prudenziale. La parte residua del fondo è relativa ad altre posizioni ritenute non esigibili.

7.2.3.2. Crediti verso altri oltre l'esercizio successivo

I crediti verso altri, esigibili oltre dodici mesi, ammontano a 3.033 migliaia di Euro (2.739 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002) con una variazione in aumento di 294 migliaia di Euro. Sono costituiti come segue:

	31.12.2003	31.12.2002
Imposte richieste a rimborso	1.622	1.783
Depositi cauzionali e anticipi	892	952
Imposte differite	104	
Altri crediti	415	4
Totale	3.033	2.739

7.2.4. Movimentazione del fondo svalutazione crediti

Il fondo svalutazione crediti verso clienti, che è portato a diretta diminuzione dei relativi crediti, ha avuto la seguente movimentazione:

Consistenza al 31.12.2002	618
Variazione area di consolidamento	35
Utilizzi	(30)
Accantonamenti	86
Consistenza al 31 dicembre 2003	709

Il fondo svalutazione crediti verso altri entro l'esercizio successivo, che è portato a diretta diminuzione dei relativi crediti, ha avuto la seguente movimentazione:

Consistenza al 31.12.22002	4.761
Variazione area di consolidamento	2.048
Utilizzi	(970)
Accantonamenti	510
Consistenza al 31 dicembre 2003	6.349

La variazione dell'area di consolidamento, pari a 2.083 migliaia di Euro, si riferisce all'ingresso del Gruppo IBI B.V.; l'utilizzo di 970 migliaia di Euro è relativo per 953 migliaia di Euro all'azzeramento del credito verso Immobiliare San Pellegrino S.r.l. in liquidazione; gli accantonamenti del periodo si riferiscono principalmente a svalutazione di crediti in capo al Gruppo IBI B.V.

7.3. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Ammontano 3.442 migliaia di Euro (4.403 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002), con una variazione in diminuzione 961 migliaia di Euro. Sono costituite come segue:

7.3.1. Partecipazioni in imprese collegate

	31.12.2003	31.12.2002
Acquisto del 45% delle quote di Mirant Italia S.r.l.	2.589	-
Totale	2.589	-

La partecipazione pari al 45% del capitale sociale di Mirant Italia S.r.l., acquisita il 18 dicembre 2003, è iscritta per un importo pari a 2.589 migliaia di Euro, pari al prezzo d'acquisto maggiorato di 36 migliaia di Euro per oneri relativi all'acquisizione. Si rileva che, a fronte di tale partecipazione, in data 1 marzo 2004, è stata riconosciuta un'ulteriore componente di prezzo per un importo di 1.193 migliaia di Euro (si rinvia per un dettaglio alle note a commento dei conti d'ordine).

Il valore al 31 dicembre 2003, nonché l'ulteriore componente di prezzo corrisposta successivamente, sono ritenuti in linea con il valore di presumibile realizzo della partecipazione, come supportato anche da trattative in corso concernenti la ricerca di partner industriali.

7.3.2. Altri titoli

	31.12.2003	31.12.2002
Obbligazioni Capitalia 2003-2005 TV e Titoli di Stato	350	371
Crediti rappresentati da operazioni di pronti contro termine	503	4.032
Totale	853	4.403

Successivamente alla chiusura dell'operazione in essere per un valore di 4.030 migliaia di Euro, nel mese di Settembre 2003 è stata posta in essere una nuova operazione di investimento in pronti contro termine di importo pari a 500 migliaia di Euro.

7.4. Disponibilità liquide

Ammontano a 25.632 migliaia di Euro (19.957 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002), con una variazione in aumento di 5.675 migliaia di Euro. Sono rappresentate dal saldo a credito dei conti correnti bancari per 25.624 migliaia di Euro ed il denaro in cassa per 8 migliaia di Euro.

Le disponibilità liquide sono relative ad incassi a fronte di cessioni di immobili effettuate in prossimità di fine anno.

8. Ratei e risconti attivi

Ammontano a 293 migliaia di Euro (43 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002), con una variazione in aumento di 250 migliaia di Euro.

I ratei attivi ammontano a 43 migliaia di Euro (2 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002), con una variazione in aumento di 41 migliaia di Euro. Sono composti da spese condominiali per 20 migliaia di Euro e da altri per 23 migliaia di Euro.

I risconti attivi ammontano a 250 migliaia di Euro (41 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002), con una variazione in aumento di 209 migliaia di Euro. Sono relativi, per 70 migliaia di Euro ad affitti e per 180 migliaia di Euro a diverse altre voci.

9. Patrimonio netto

Il patrimonio netto di pertinenza al 31 dicembre 2003 è di 153.010 migliaia di Euro (62.803 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002), con una variazione in aumento di 90.207 migliaia di Euro. Il prospetto relativo ai movimenti intercorsi nell'esercizio è esposto in allegato.

Si riporta di seguito un dettaglio delle singole voci.

9.1. Capitale sociale

È pari al capitale sociale di Alerion Industries S.p.A., che ammonta a 148.042 migliaia di Euro (62.859 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002) 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.

L'incremento di 85.183 migliaia di Euro si riferisce al perfezionamento dei due aumenti di capitale avvenuti nei primi due mesi dell'anno, e precisamente:

- il 24 gennaio quello in opzione agli Azionisti, che è risultato sottoscritto per n. 63.555.606 azioni pari a 23.516 migliaia di Euro;
- il 28 febbraio 2003 quello con l'esclusione del diritto di opzione, relativo al conferimento della società IBI International Business Advisors Investment B.V., ai sensi dell'art. 2441 del c.c., mediante emissione di n. 166.666.666 azioni pari a 61.667 migliaia di Euro, stipulato con atto pubblico e liberato in data 22 luglio 2003 a seguito delle verifiche ex art. 2343 c.c.

9.2. Riserva da sovrapprezzo azioni

Ammonta a 4.604 migliaia di Euro (zero al 31 dicembre 2002) e si riferisce al sovrapprezzo di 0,02 Euro per azione sugli aumenti di capitale sopra descritti, di cui Euro 1.271 mila relativi all'aumento di capitale sottoscritto in data 24 gennaio 2003 ed Euro 3.333 mila relativi all'aumento di capitale avvenuto tramite conferimento.

La riserva non è disponibile in quanto la riserva legale non ha raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 del c.c.

9.3. Riserva legale

Ammonta a 633 migliaia di Euro, risultando così invariata rispetto al 31 dicembre 2002.

9.4. Altre riserve

9.4.1. Riserva di consolidamento

È pari a zero (negativa per 2.325 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002). Tale riserva è stata riclassificata nella voce "Altre riserve".

9.4.2. Altre riserve

Ammontano a 1.833 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003 (4.195 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002). Accoglie le riclassifiche della voce "Riserve di consolidamento".

9.4.3. Utili (perdite) portati a nuovo

Le perdite portate a nuovo ammontano a 2.559 migliaia di Euro (zero al 31 dicembre 2002).

9.5. Utile del periodo

L'esercizio al 31 dicembre 2003 chiude con utile di 457 migliaia di Euro. L'esercizio 2002 si era chiuso con una perdita di 2.559 migliaia di Euro.

Il prospetto di raccordo fra il risultato netto ed il patrimonio di Alerion Industries S.p.A. e le corrispondenti voci della situazione patrimoniale ed economica consolidata è esposto in allegato.

9.6. Capitale, riserve e risultato di terzi

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

Il capitale e le riserve di pertinenza di terzi ammontano a 2.107 migliaia di Euro (1.758 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002); l'utile di pertinenza di terzi del periodo ammonta a 202 migliaia di Euro (326 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002).

10. Fondi per rischi e oneri

Ammontano a 8.761 migliaia di Euro (9.690 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002), con una variazione in diminuzione di 929 migliaia di Euro. Il dettaglio dei fondi è il seguente:

	31.12.2003	31.12.2002
Fondo lavori immobili	197	2.466
Fondo per imposte e contenzioso fiscale	297	1.124
Fondo imposte differite	4.079	282
Fondo rischi per controversie legali	4.188	5.818
Totale	8.761	9.690

I fondi hanno avuto la seguente movimentazione:

	Fondo				Totale
	Lavori ripristino immobili	imposte e contenzioso fiscale	imposte indifferite	Controversie legali	
Consistenza al 31.12.2002	2.466	297*	282	5.818	8.863
Variazione area di consolidamento:					
- Gruppo IBI B.V.	-	-	3.422	-	3.422
Accantonamenti	-	-	517	-	517
Utilizzi	(2.269)	-	(142)	(1.630)	(4.041)
Consistenza al 31.12.2003	197	297	4.079	4.188	8.761

(*) include una riclassifica pari a 827 migliaia di Euro relativa ad imposte correnti contabilizzate, a partire dal corrente esercizio, tra i debiti tributari.

L'utilizzo del fondo lavori per ripristino immobile è sostanzialmente riconducibile per 1.871 migliaia di Euro all'immobile di Via De Lollis, ceduto nei primi mesi del 2004. Si rinvia per un dettaglio alla voce "Rimanenze".

Il fondo imposte differite si riferisce principalmente a:

- 3.422 migliaia di Euro all'effetto fiscale differito sul maggior valore allocato agli immobili in sede di consolidamento della partecipazione in IBI S.p.A.
- 517 migliaia di Euro per effetto imposte differite sulla valutazione in applicazione dello IAS 17 dell'immobile condotto in leasing da IBI S.p.A.

L'utilizzo del fondo rischi ed oneri a fronte di controversie legali, di 1.630 migliaia di Euro, è principalmente attribuibile:

- per Euro 1.240 mila, alla chiusura di una causa, di cui Euro 690 mila, pari all'importo definitivamente transato, sono stati riclassificati tra i debiti;
- per Euro 262 mila alla chiusura di contenziosi con dipendenti;
- per Euro 122 mila a oneri legali relativi alle controversie in essere.

Il fondo rischi per controversie legali, al netto degli utilizzi avvenuti nell'esercizio in relazione alla chiusura di vertenze pendenti, riflette la stima aggiornata dei rischi sulle cause legali in essere al 31 dicembre 2003.

11. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Ammonta a 230 migliaia di Euro (181 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002). Registra una variazione in aumento di 49 migliaia di Euro (di cui 90 migliaia di Euro sono da ascrivere all'ingresso del Gruppo IBI B.V.). La movimentazione del fondo nel corso dell'esercizio è come segue:

Consistenza al 31.12.2002	181
Variazione dell'area di consolidamento	151
Accantonamenti:	
– accantonamento	88
Utilizzi e decrementi:	
– per TFR liquidato a personale cessato	(190)
Consistenza del fondo al 31.12.2003	230

Al 31 dicembre 2003, i dipendenti in organico delle imprese consolidate ammontavano a n. 18 unità, come meglio dettagliato nella seguente tabella:

	Consistenza al 31.12.2002	Incrementi derivanti dall'acquisizione del Gruppo IBI	Incrementi per assunzioni	Decrementi	Consistenza al 31.12.2003	Consistenza media esercizio 2003
Dirigenti	1	5	-	(2)	4	4,98
Impiegati	6	4	2	(5)	7	8,15
Portieri/Autisti	2	1	3	(3)	3	2,98
Dipendenti esteri	-	4	-	-	4	4,00
Totale dipendenti	9	14	5	(10)	18	20,12

12. Debiti

Ammontano complessivamente a 61.817 migliaia di Euro (25.622 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002), con una variazione in aumento di 36.195 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2002. Salvo dove diversamente indicato, hanno scadenza entro l'esercizio successivo.

12.1. Debiti verso obbligazionisti

Rappresentano il debito della Capogruppo per il prestito obbligazionario 2000/2010 Tasso Variabile, dell'importo originario di 16.000 migliaia di Euro. Detto prestito è rimborsabile il primo febbraio di ogni anno in 10 rate costanti da 1.600 migliaia di Euro ciascuna e matura un interesse variabile pari all'Euribor ad un anno maggiorato di un punto, rilevato per valuta il primo giorno utile di ciascuno degli anni dal 2000 al 2009.

Il tasso applicato alla quarta cedola, pagata nel mese di febbraio 2004, è stato equivalente al 3.784%. Il tasso da applicare alla cedola in corso (la quinta, da liquidarsi il primo febbraio 2005) sarà del 3,343%.

Il prestito obbligazionario in linea capitale è esigibile come segue:

Entro l'esercizio successivo	1.600
Dal secondo al quinto esercizio successivo	6.400
Oltre il quinto esercizio successivo	3.200
Totale	11.200

La quota a breve è costituita dalla quota di rimborso che dovrà essere effettuata nel febbraio 2005 pari a 1.600 migliaia di Euro. Gli interessi maturati nel periodo, che ammontano a 388 migliaia di Euro, sono classificati nella voce ratei passivi.

12.1.1. Debiti verso banche

Ammontano complessivamente a 7.023 migliaia di Euro (7.888 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002), con una variazione in diminuzione di 865 migliaia di Euro e si riferiscono interamente a debiti verso le banche entro l'esercizio successivo. Sono costituiti come segue:

	31.12.2003	31.12.2002
Quota corrente dei mutui	5.355	565
Debiti verso banche per finanziamenti in valuta (USD)	750	-
Debiti verso banche	918	1.968
Totale	7.023	2.533

Il debito di 5.355 migliaia di Euro è rappresentato dal mutuo concesso da Banca Intesa ad Alerion Real Estate S.p.A. Tale mutuo è garantito da ipoteca sull'immobile ubicato a Roma, in Via De Lollis, 12.

La passività viene interamente classificata a breve termine in quanto è previsto che il mutuo venga estinto nel corso dei primi mesi del 2004 a seguito della vendita del relativo immobile di cui è già stato sottoscritto il compromesso.

A fronte del debito in valuta, espresso in dollari, la società ha posto in essere un'operazione di copertura cambio di pari importo e con la stessa scadenza del finanziamento.

12.1.2. Debiti verso le banche oltre l'esercizio successivo

I debiti verso banche oltre i dodici mesi hanno saldo zero, mentre ammontavano a 5.355 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002.

12.2. Debiti verso altri finanziatori

Complessivamente ammontano a 5.725 migliaia di Euro (3 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002), con una variazione in aumento di 5.722 migliaia di Euro. Sono così composti:

12.2.1 Debiti esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 803 migliaia di Euro (3 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002), con un incremento pari a 800 migliaia di Euro. Per 727 migliaia di Euro sono da allocare al Gruppo IBI B.V. e sono relativi alla quota a breve del contratto di leasing relativo all'immobile di Via Durini, Milano di IBI S.p.A.; 76 migliaia di Euro si riferiscono all'importo dovuto ai soci di minoranza di Immobiliare Casalboccone S.r.l.

12.2.2. Debiti esigibili oltre l'esercizio successivo

Ammontano a 4.922 migliaia di Euro (zero al 31 dicembre 2002): si tratta della quota a medio lungo termine (scadenza ultima rata, maggio 2009) dei debiti verso la società di leasing, relativi all'immobile di Via Durini, a Milano, in capo ad IBI S.p.A., di cui 1.815 migliaia di Euro scadenti oltre i cinque anni.

12.3. Acconti

Ammontano a 909 migliaia di Euro (501 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002), con una variazione in aumento di 408 migliaia di Euro. Sono relativi a caparre e acconti prezzo ricevuti in relazione a preliminari di vendita di immobili delle società del Gruppo.

12.4. Debiti verso fornitori

Ammontano a 28.072 migliaia di Euro (1.813 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002), con una variazione in aumento di 26.259 migliaia di Euro di cui 25.897 migliaia di Euro relativi al debito relativo alle compravendite immobiliari effettuate da Fimi Real Estate S.r.l., consolidata la prima volta nell'esercizio, di cui già si è detto nella nota relativa ai "Crediti verso clienti"; 452 migliaia di Euro sono da allocare al Gruppo IBI B.V. La differenza residua di 1.723 migliaia di Euro è da allocare alle altre società del Gruppo.

12.5. Debiti tributari

Ammontano a 2.791 migliaia di Euro (655 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002) e registrano una variazione in diminuzione di 2.136 migliaia di Euro. Sono costituiti come segue:

	31.12.2003	31.12.2002
Imposte di esercizio da versare	1.495	-
Ritenute d'acconto su compensi professionali	267	127
IVA da versare o in sospensione	838	528
Imposte dovute per il condono edilizio	184	-
Altre imposte	7	-
Totale	2.791	655

12.6. Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

Ammontano a 178 migliaia di Euro (15 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002). Registrano una variazione in aumento di 163 migliaia di Euro. Sono relativi a contributi correnti da versare all'INPS, all'INAIL e ai Fondi per i dirigenti. Debiti per 79 migliaia di Euro si riferiscono al gruppo IBI.

12.7. Altri debiti

Complessivamente ammontano a 5.919 migliaia di Euro (1.947 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002), con una variazione in aumento di 3.972 migliaia di Euro dovuta principalmente al consolidamento del Gruppo IBI B.V.

12.7.1. Altri debiti entro l'esercizio successivo

Ammontano a 4.529 migliaia di Euro (860 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002) e registrano una variazione in aumento di 3.669 migliaia di Euro. Sono costituiti come segue:

	31.12.2003	31.12.2002
Debiti per acquisizione quote di Fimi Real Estate S.r.l.	1.165	-
Debiti verso IBI Holding B.V.	1.476	83
Retribuzioni differite e compensi da liquidare	204	31
Debiti per impegni di vendita	614	613
Transazione contenzioso	690	-
Altri debiti	380	133
Totale	4.529	860

I debiti per l'acquisizione di Fimi Real Estate S.r.l. sorgono nei confronti di terzi per l'ulteriore acquisto di una quota pari al 67%.

I debiti verso IBI Holding sorgono a fronte della retrocessione, come da contratto, del maggior prezzo incassato in relazione alla vendita a terzi della partecipazione in IBI Bank.

12.7.2. Debiti esigibili oltre l'esercizio successivo

Ammontano a 1.390 migliaia di Euro (1.087 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002), con una variazione in aumento di 303 migliaia di Euro. Sono costituiti come segue:

	31.12.2003	31.12.2002
Depositi cauzionali a garanzia	176	153
Ritenute a garanzia	-	77
Debiti per impegni di vendita ed altri debiti	1.214	857
Totale	1.390	1.087

13. Ratei e risconti passivi

Complessivamente ammontano a 664 migliaia di Euro (651 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002), con una variazione in aumento di 13 migliaia di Euro.

I ratei passivi ammontano a 578 migliaia di Euro (518 migliaia di Euro il 31 dicembre 2002), con una variazione in aumento di 60 migliaia di Euro. Derivano per 388 migliaia di Euro dagli interessi maturati sul prestito obbligazionario, per 109 migliaia di Euro dall'ingresso del gruppo IBI e per le rimanenti 81 migliaia di Euro sono relativi al costo per retribuzioni, consulenze, e varie.

I risconti passivi ammontano a 86 migliaia di Euro (133 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002), con una variazione in diminuzione di 47 migliaia di Euro.

14. Conti d'ordine

Ammontano complessivamente a 90.144 migliaia di Euro (13.769 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002). Sono composti da garanzie rilasciate e da altri conti d'ordine, nonché da garanzie ricevute.

14.1. Fidejussioni ed altre garanzie rilasciate a terzi

Ammontano a 55.860 migliaia di Euro (10.644 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002) e sono costituite come segue:

- a) 40.081 migliaia di Euro (4.450 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002) per fidejussioni ed altre garanzie prestate a Terzi nell'interesse di imprese controllate, di cui:
- 25.823 migliaia di Euro a garanzia di acquisto di beni immobili prestate da Banca Agricola Mantovana a favore dei cedenti nell'interesse di Fimi Real Estate S.r.l.;
 - 4.751 migliaia di Euro a garanzia di fidi bancari;
 - 1.556 migliaia di Euro per somme e titoli dati in pegno ad istituti bancari a garanzia di crediti di firma e fidi per cassa ;
 - 175 migliaia di Euro a garanzia contro i vizi di manutenzione e costruzione;
 - 587 migliaia di Euro a garanzia del reddito;
 - 6.675 migliaia di Euro a garanzia dell'operazione di leasing già esistente nel conferito gruppo IBI;
 - 514 migliaia di Euro per obbligazioni contrattuali diverse;
- b) 11.499 migliaia di Euro (zero al 31 dicembre 2002) per garanzie reali a favore di The Royal Bank of Scotland Plc nell'interesse della collegata indiretta Giugno Due 87 S.r.l., relativamente al pegno sulle azioni Noal Investimenti S.p.A. (azionista unico di Giugno Due 87 S.r.l.), che assiste il finanziamento di Euro 165 milioni che la Banca ha concesso alla sua controllata con scadenza 2006;
- c) 4.280 migliaia di Euro (6.194 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002) per fidejussioni ed altre garanzie prestate a favore di terzi a fronte di impegni diversi. Sono composte da:
- 3.011 migliaia di Euro per fidejussione a favore di Capitalia S.p.A. nell'interesse di Agied S.r.l., già impresa controllata, in attesa di scarico;
 - 1.033 migliaia di Euro per polizza fidejussoria prestata a terzi, nell'interesse di impresa precedentemente collegata, a copertura della garanzia decennale per i vizi degli edifici realizzati. Il relativo rischio scadrà nel marzo 2004;
 - 236 migliaia di Euro per altre garanzie.

14.2. Fidejussioni ed altre garanzie ricevute da terzi

Ammontano a 24.196 migliaia di Euro (2.968 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002). Sono composti da:

- 22.510 migliaia di Euro per fidejussioni bancarie accese a garanzia della vendita di immobili a favore di FIMI Real Estate S.r.l.;
- 271 migliaia di Euro per fidejussioni bancarie e di terzi a garanzia di fitti e cauzioni;
- 1.415 migliaia di Euro (zero al 31 dicembre 2002) per azioni in pegno della società Euroforex S.p.A. a favore di IBI Corporate Finance B.V. a garanzia del finanziamento.

14.3. Impegni

Ammontano a 10.088 migliaia di Euro (zero migliaia di Euro al 31 dicembre 2002) e sono costituiti come segue:

- 8.145 migliaia di Euro (zero al 31 dicembre 2002), a fronte di n. 1.900.000 azioni di Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. esistono opzioni put e call che comportano il diritto di Alerion Industries S.p.A. di vendere le suddette azioni al prezzo attualmente in carico di Euro 8.144.730 ed il diritto dei terzi di acquistare lo stesso quantitativo di azioni allo stesso prezzo. I termini di esercizio dell'opzione put sono dal 29.7.2003 al 30.06.2004 ed i termini di esercizio dell'opzione call sono dal 1.4.2004 al 30.06.2004.
- 1.193 migliaia di Euro (zero al 31 dicembre 2002), a fronte di impegni assunti nei confronti di Ascopiave S.p.A. per il pagamento, a saldo del prezzo di acquisto del 45% di Mirant Italia S.r.l., del 45% delle success fee dovute da Ascopiave a Mirant Corp., precedente proprietario della società acquisita; tali impegni sono scaduti il 1 marzo 2004, a seguito del pagamento di tali success fee.
- 750 migliaia di Euro (zero Euro al 31 dicembre 2002) e sono relativi a contratti di "domestic currency swap" stipulati per la copertura del rischi di cambio connesso ad un finanziamento in dollari americani contratto da Immobiliare Baccio Baldini S.r.l.

14.4. Altri impegni non quantificabili

Gli impegni per i quali non è quantificabile l'ammontare sono i seguenti:

- l'impegno assunto nei confronti di The Royal Bank of Scotland Plc a far fronte alla rata interessi in scadenza sul finanziamento di Euro 165 milioni che la Banca ha concesso a Giugno Due 87 S.r.l., nei limiti del 40% della parte eventualmente non coperta dagli affitti incassati dalla società;
- l'impegno assunto con l'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 lo scorso esercizio;
- l'impegno assunto con Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. e riguardante un vincolo di lock-up scadente il 31 dicembre 2006 su n. 1.900.000 azioni in portafoglio;
- la manleva, tuttora operativa, rilasciata dalla incorporata Pacchetti S.p.A. a Mc Donnell Douglas Corporation U.S.A. Corporation, contro eventuali passività ed oneri che dovessero sopravvenire in relazione alla vertenza che ha per oggetto la cessione di contratti di acquisto di aeromobili fra Unifly Express S.p.A., fallita, ed Air System S.r.l. in liquidazione. Questo argomento è esaurientemente trattato alla voce "Controversie legali", trattata nella relazione degli Amministratori;
- l'impegno derivante dalla lettera sottoscritta nel 1994 a favore di Nuova Tintoria Italiana Bruno Pessina S.p.A. di Como, a garanzia di eventuali sopravvenienze passive o insussistenze dell'attivo in relazione alla cessione della partecipazione in Industrie Comojersey Satex S.p.A. Non si prevedono valori di rilievo.

15. Valore della riproduzione

15.1. Ripartizioni dei ricavi delle vendite e delle prestazioni

La comparazione dei dati economici dell'esercizio 2003 con quelli dell'esercizio precedente risulta influenzata dalle significative variazioni intervenute nel corso dell'anno nell'area di consolidamento. Sono state pertanto riportate in nota integrativa le informazioni rilevanti, ritenute utili ad una migliore comprensione degli scostamenti.

15.2. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Ammontano a 20.836 migliaia di Euro e sono costituiti da:

	2003	2002
Vendite di immobili	11.515	13.275
Ricavi della gestione immobiliare	4.185	4.290
Consulenze	5.136	-
Totale	20.836	17.565

Le consulenze si riferiscono all'attività svolta dalle società Alerion Industries S.p.A., IBI S.p.A. e IBI Corporate Finance B.V.

I ricavi della gestione immobiliare si riferiscono agli affitti attivi relativi agli immobili di proprietà.

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

Rappresentano una diminuzione di 1.357 migliaia di Euro (2.335 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002). Si decrementa di 978 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente.

15.4. Altri ricavi e proventi verso terzi

Ammontano a 3.115 migliaia di Euro (106 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002) con una variazione in aumento di 3.007 migliaia di Euro.

Sono relativi:

- alla riduzione del fondo manutenzione lavori (1.971 migliaia di Euro) per il venir meno dei presupposti che ne avevano determinato l'iscrizione a seguito del valore ad oggi già definito cui verrà ceduto nei primi mesi del 2004 l'immobile cui si riferiscono;
- al riaddebito a società collegate di costi (449 migliaia di Euro);
- alla riduzione del fondo rischi ed oneri a fronte di controversie legali per le quali si è giunti a transazione (550 migliaia di Euro);
- ad altri riaddebiti (145 migliaia di Euro).

16. Costi della produzione

16.1. Per servizi

Ammontano a 6.045 migliaia di Euro (2.919 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002), con una variazione in aumento di 3.126 migliaia di Euro e sono costituiti come segue:

	2003	2002
Costi di costruzione e incrementativi	387	309
Costi gestione immobili	630	359
Compensi Amministratori e Sindaci	745	507
Oneri per impegni di vendita	181	403
Compensi a terzi	3.123	1.063
Spese gestione societaria – formalità societarie - bilanci	183	63
Manutenzione uffici – utenze	366	20
Altre	430	195
Totale	6.045	2.919

I compensi a terzi si riferiscono a costi per consulenze fiscali, amministrative ed operative, in parte non ricorrenti, collegate alle citate operazioni straordinarie ed ai costi dei collaboratori operanti nell'ambito del Gruppo. La crescita di tali costi è legata alle nuove aree di business in cui opera il gruppo ed al conseguente sviluppo dell'attività.

16.2. Costo per godimento di beni di terzi

Ammonta a 250 migliaia di Euro (339 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002), con una riduzione di 89 migliaia di Euro. Riguarda gli affitti degli uffici ed il noleggio di apparecchiature telefoniche.

16.3. Costo del personale

Ammonta a Euro 2.445 migliaia di Euro (444 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002), con una variazione in aumento di 2001 migliaia di Euro, dovuta sostanzialmente all'effetto netto dei maggiori costi legati al personale in forza al Gruppo IBI B.V. e dei minori costi per dimissioni del personale.

16.4. Ammortamenti

Ammontano a 2.380 migliaia di Euro (122 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002), con una variazione in aumento di 2.258 migliaia di Euro. Sono suddivisi come segue:

Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali per 1.564 migliaia di Euro (114 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002), che si riferiscono principalmente all'ammortamento dei costi sostenuti per la razionalizzazione della struttura del Gruppo (546 migliaia di Euro) e all'ammortamento delle differenze di consolidamento iscritte a seguito del conferimento del Gruppo IBI B.V. (949 migliaia di Euro).

Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali per 816 migliaia di Euro (8 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002) che si riferiscono principalmente all'immobile adibito a sede sociale (687 migliaia di Euro)

16.4.1. Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide

Ammontano a 596 migliaia di Euro (zero al 31 dicembre 2002) e si riferiscono principalmente al credito verso M. Papetti/Walkwoth Holdings Ltd. S.A. (368 migliaia di Euro).

16.5. Variazioni delle rimanenze materie prime, sussidiarie di consumo

Ammontano a 9.096 migliaia di Euro (12.822 migliaia di Euro 31 dicembre 2002) e si riferiscono al costo di unità immobiliari vendute. Come detto nel paragrafo relativo alle rimanenze, la voce include la svalutazione del magazzino per un ammontare di 603 migliaia di Euro, per le quali si rinvia alle voci "Rimanenze".

16.6. Oneri diversi di gestione

Ammontano a 800 migliaia di Euro (559 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002), con una variazione in aumento di 241 migliaia di Euro. Si riferiscono a costi di natura tributaria (ICI) per 282 migliaia di Euro, oneri da condono edilizio per 385 migliaia di Euro, IVA indetraibile per effetto del pro-rata per 14 migliaia di Euro, credito d'imposta indetraibile sui dividendi per 95 migliaia di Euro, diritti camerali ed alla tasse annuali di concessione governativa sui libri societari 9 migliaia di Euro, altre per 15 migliaia di Euro.

17. Proventi ed oneri finanziari

17.1. Suddivisione degli interessi e degli altri proventi finanziari

Ammontano complessivamente a 3.815 migliaia di Euro (9.259 migliaia di Euro nell'esercizio 2002), con una diminuzione di 5.444 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Sono suddivisi come segue:

	2003	2002
Da banche	761	213
Da altri Enti	57	-
Crediti d'imposta e dividendi	2.173	-
Proventi da imprese collegate per dividendi	-	4.500
Proventi da imprese controllate non consolidate	-	4.076
Proventi da imprese collegate	18	-
Proventi su titoli	268	13
Proventi finanziari su crediti verso terzi	337	446
Utili su cambi	201	11
Totale	3.815	9.259

17.2. Suddivisione degli interessi ed altri oneri finanziari

Ammontano complessivamente a 2.953 migliaia di Euro (995 migliaia di Euro nell'esercizio 2002) con un incremento di 1.958 migliaia di Euro.

Gli interessi e gli altri oneri finanziari imputati al conto economico sono suddivisi come segue:

	2003	2002
Verso banche per interessi e oneri su debiti a breve	598	121
Verso Istituti di Credito a medio/lungo termine	472	293
Verso obbligazionisti	435	580
Interessi su altri debiti	16	1
Perdite su cambi	1.432	-
Totale	2.953	995

Le differenze cambio passive si riferiscono a differenze cambio realizzate nell'esercizio su transazioni di natura finanziaria, nonché dalla conversione di crediti e debiti in valuta in essere a fine esercizio, relative alle controllate estere.

18. Rettifiche di valore di attività finanziarie

Le rivalutazioni di partecipazioni non consolidate ammontano a 1.150 migliaia di Euro (zero nell'esercizio 2002) e si riferiscono alla valutazione a patrimonio netto della partecipazione in Noal Investimenti S.p.A.

Le svalutazioni di partecipazioni non consolidate ammontano a 500 migliaia di Euro (7.156 migliaia di Euro nell'esercizio 2002) e si riferiscono alla partecipazione in Cirio Holding S.p.A., ora azzerata.

19. Composizione delle voci provenienti straordinari e oneri straordinari

19.1. Proventi straordinari

Ammontano a 380 migliaia di Euro (585 migliaia di Euro nell'esercizio 2002) con una diminuzione di 205 migliaia di Euro.

19.2. Oneri straordinari

Ammontano a 598 migliaia di Euro (90 migliaia di Euro nell'esercizio 2002) con una variazione in aumento di 508 migliaia di Euro. Per 122 migliaia di Euro si tratta di imposte relative al condono tributario; per 476 migliaia di Euro si tratta di sopravvenienze passive a vario titolo.

20. Imposte sul reddito dell'esercizio

Ammontano a 1.617 migliaia di Euro (1.524 migliaia di Euro nell'esercizio 2002) con un incremento pari a 93 migliaia di Euro. Includono imposte correnti per 1.863 migliaia di Euro ed imposte differite attive pari a 246 migliaia di Euro.

21. Ammontare dei compensi spettanti agli amministratori e ai sindaci

I compensi spettanti agli amministratori e ai sindaci, dettagliatamente indicati anche nella nota integrativa facente parte del bilancio della capogruppo Alerion Industries S.p.A., sono riassunti nel prospetto allegato alla Nota Integrativa del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2003 di Alerion Industries S.p.A.

Si precisa che ai consiglieri ed ai sindaci non sono attribuiti benefici non monetari, bonus o altri incentivi da alcuna delle società del Gruppo che non siano stati riportati in detta tabella

Il Consiglio di Amministrazione



Reconta Ernst & Young S.p.A.

4. A seguito del nostro esame, desideriamo segnalare a titolo di richiamo di informativa che la controllante Alerion Industries S.p.A. nel corso dell'esercizio ha effettuato un'operazione di aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 del Codice Civile, realizzata tramite conferimento del gruppo IBI International Business Advisors Investment B.V.. Gli effetti relativi a tale operazione sono riportati, anche ai fini di una migliore comparabilità dei valori con quelli relativi all'esercizio precedente, nella nota integrativa e nella relazione sulla gestione.

Milano, 9 aprile 2004

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Renato Macchi
(Socio)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(importi in migliaia di Euro)</i>	2003	2002
A. Flusso monetario da attività del periodo		
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	457	(2.559)
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi	202	-
Ammortamenti e svalutazioni	2.326	122
Accantonamenti	363	1.381
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(51)	1.185
(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	-	7.156
Variazione del trattamento di fine rapporto	(190)	(53)
Variazione del capitale del periodo (escluse le attività finanziarie)	11.624	1.613
Totale flusso monetario da attività del periodo	14.731	8.845
B. Flusso monetario da attività di investimento		
(Investimenti)/disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	(2.936)	(541)
(Investimenti)/disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	(730)	1
(Investimenti)/disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie	(41.700)	3.136
Totale flusso monetario da attività di investimento	(45.366)	2.596
C. Flusso monetario da attività di finanziamento		
Variazione netta dei debiti finanziari a medio/lungo termine	(6.955)	(2.408)
Apporti di capitale da terzi azionisti	24.787	-
Dividendi deliberati a terzi azionisti	-	(984)
Variazione netta dei debiti finanziari a breve	4.349	119
Totale flusso monetario da attività di finanziamento	22.181	(3.274)
D. Variazione area di consolidamento	14.129	-
E. Flusso monetario netto del periodo (A+B+C+D)	5.675	8.167
F. Disponibilità liquide all'inizio del periodo	19.957	11.790
G. Disponibilità liquide alla fine del periodo (E+F)	25.632	19.957

Il rendiconto finanziario è esposto al netto degli effetti non monetari delle operazioni di conferimento e di acquisizione delle partecipazioni effettuate nell'esercizio.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO

Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto di Gruppo e di terzi intervenute durante l'esercizio chiuso al 31.12.2002 e in quello chiuso al 31.12.2003

(migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo	Riserva consolidamento	Altre riserve
Saldo al 31.12.2001	86.644	3.509	-	(5.098)	-
Riporto a nuovo del risultato dell'esercizio 2001	-	-	-	-	-
Variazione delle riserve e altre minori	-	-	-	(248)	-
Dividendi	-	-	-	-	-
Diminuzione del capitale sociale a copertura perdite	23.785	2.876	-	3.021	4.195
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.2002	62.859	633	-	(2.325)	4.195
Riporto a nuovo del risultato dell'esercizio 2002	-	-	-	-	-
Copertura perdite pregresse	-	-	-	-	-
Aumento capitale	85.183	-	4.604	-	-
Dividendi	-	-	-	-	-
Riclassifica di riserve	-	-	-	2.325	(2.325)
Variazione area consolidamento	-	-	-	-	(37)
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.2003	148.042	633	4.604	-	1.833

Risultati a nuovo	Risultato dell'esercizio	Patrimonio netto di gruppo	Capitale e riserve di terzi	Risultato dell'esercizio di terzi
(10.137)	(9.308)	65.610	(962)	1.488
(9.308)	9.308	-	1.488	(1.488)
-	-	(248)	2.216	-
-	-	-	(984)	-
19.445	-	-	-	-
-	(2.559)	(2.559)	-	326
-	(2.559)	62.803	1.758	326
(2.559)	2.559	-	326	(326)
-	-	-	-	-
-	-	89.787	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	(37)	23	-
-	457	457	-	202
(2.559)	457	153.010	2.107	202

ALLEGATI AL BILANCIO CONSOLIDATO

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

	31.12.2003	31.12.2002
Risultato netto di Alerion Industries S.p.A.	1.006	(4.716)
Risultato di periodo delle società consolidate	14.439	(7.898)
Risultato di periodo delle società collegate	1.150	-
Storno svalutazioni partecipazioni consolidate	4.589	9.492
Dividendi infragruppo eliminati nel bilancio consolidato	(3.863)	(983)
Ammortamento Goodwill	(949)	-
Recupero differenze di costo e realizzo margini infragruppo	(1.517)	1.521
Storno plusvalenze infragruppo	(15.991)	-
Adeguamento ai principi contabili di Gruppo	1.589	-
Altre	4	25
Risultato netto di Gruppo	457	(2.559)

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

	31.12.2003	31.12.2002
Patrimonio netto di Alerion Industries S.p.A.	153.764	62.971
Risultato di periodo delle società consolidate	14.439	(7.898)
Risultato di periodo delle società collegate	1.150	-
Differenza tra valore di carico e valore pro quota del patrimonio netto delle partecipazioni consolidate integralmente	(28.125)	4.964
Maggiori valori attribuiti alle attività	10.105	2.742
Adeguamento ai principi contabili di Gruppo	1.677	-
Altre	-	24
Patrimonio netto di Gruppo	153.010	62.803

Rapporti con imprese controllate, collegate e parti correlate

Crediti e debiti verso imprese collegate e parti correlate

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Crediti	Debiti
Verso imprese collegate (finanziari):		
- Noal Investimenti S.p.A.	6.296	-
- Giugno Due 87 S.r.l.	5.014	-
- Mirant Italia S.r.l.	2.627	-
	13.937	-
Verso imprese collegate (commerciali):		
- Noal Investimenti S.p.A.	149	-
- Giugno Due 87 S.r.l.	1.260	-
	1.409	-
Verso parti correlate:		
- Dr. Brunello Amedeo	-	437
- FIMI - Finanziaria Immobiliare Italia S.r.l.	-	291
	-	728
Totale	15.346	728

(1) Trattasi dei debiti residui relativi all'acquisizione della controllata FIMI Real Estate S.r.l. come da atto Notaio Sertori del 3 marzo 2003.

Rapporti con imprese controllate, collegate e parti correlate

Ricavi e costi verso imprese collegate e parti correlate

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Crediti	Debiti
Verso imprese collegate:		
- Noal Investimenti S.p.A.	149	-
- Giugno Due 87 S.r.l.	1.100	-
	1.249	-
Verso imprese collegate (proventi e oneri):		
- Giugno Due 87 S.r.l.	14	-
- Mirant italia S.r.l.	4	-
	18	-
Verso parti correlate:		
- Dr. Brunello Amedeo (1)	-	780
- FIMI - Finanziaria Immobiliare Italia S.r.l. (1)	-	520
	-	1.300
Totale	1.267	1.300

(1) Trattasi di costi sostenuti per l'acquisizione della controllata FIMI Real Estate S.r.l. come da atto Notaio Sertori del 3 marzo 2003.

BILANCIO ALERION INDUSTRIES S.P.A. AL 31 DICEMBRE 2003

STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2003 E RAFFRONTO CON IL 31 DICEMBRE 2002

Attivo	31.12.2003	31.12.2002
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI:		
- parte richiamata	-	-
- parte non richiamata	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I) Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	2.077.193	430.934
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	814.062	2.646
3) diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	-	-
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	26.762	-
5) avviamento	-	-
6) immobilizzazioni in corso e acconti	113.433	-
7) altre	11.052	1.328
	3.042.502	434.908
II) Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	-	-
2) impianti e macchinari	14.910	-
3) attrezzature industriali e commerciali	134.248	16.499
4) altri beni	-	-
5) immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
	149.158	16.499
III) Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	93.966.451	2.807.831
b) imprese collegate	35.760.427	-
c) imprese controllanti	-	-
d) altre imprese	2.696.501	500.000
2) crediti		
a) verso imprese controllate	-	-
b) verso imprese collegate	-	-
c) verso controlanti	-	-
d) verso altri	-	-
3) altri titoli	10.998.928	-
4) azioni proprie	-	-
	143.422.307	3.307.831
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	146.613.967	3.759.238
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	15.599	15.599
5) acconti	-	-
	15.599	15.599

Attivo	31.12.2003	31.12.2002
II) Crediti		
1) verso clienti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.060.171	23.048
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
2) verso imprese controllate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	58.598.880	49.891.952
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
3) verso imprese collegate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	10.331.899	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	5.014.246	-
4) verso controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
5) verso altri		
- esigibili entro l'esercizio successivo	2.892.516	7.227.224
- esigibili oltre l'esercizio successivo	1.740.847	1.680.532
	79.638.559	58.822.756
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
1) partecipazioni in imprese controllate	-	-
2) partecipazioni in imprese collegate	2.588.827	-
3) partecipazioni in imprese controllanti	-	-
4) altre partecipazioni	-	-
5) azioni proprie	-	-
6) altri titoli	75.000	4.125.249
	2.663.827	4.125.249
IV) Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	10.305.335	16.734.114
2) assegni	-	-
3) denaro e valori in cassa	3.711	2.520
	10.309.046	16.736.634
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	92.627.031	79.700.238
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI		
1) ratei attivi	54	-
2) risconti attivi	140.191	2.504
3) disaggio su prestiti	-	-
	140.245	2.504
TOTALE ATTIVO	239.381.243	83.461.980

STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2003 E RAFFRONTO CON IL 31 DICEMBRE 2002

Passivo	31.12.2003	31.12.2002
A) PATRIMONIO NETTO		
I Capitale	148.041.690	62.859.449
II Riserva da sovrapprezzo azioni	4.604.445	-
III Riserva di rivalutazione	-	-
IV Riserva legale	633.000	633.000
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VI Riserve statutarie	-	-
VII Altre riserve		
a) Riserva straordinaria	-	-
b) Riserva da conversione in Euro	-	-
c) Fondo copertura perdita dell'esercizio	-	4.195.143
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	(521.223)	-
IX Utile (perdita) dell'esercizio	1.006.041	(4.716.365)
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	153.763.953	62.971.227
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
2) per imposte	10.591	10.591
3) altri	4.070.472	6.121.660
TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)	4.081.063	6.132.251
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	88.891	148.830
D) DEBITI		
1) obbligazioni		
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.600.000	1.600.000
- esigibili oltre l'esercizio successivo	9.600.000	11.200.000
2) obbligazioni convertibili	-	-
3) debiti verso banche		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4) debiti verso altri finanziatori		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
5) acconti	-	-
6) debiti verso fornitori		
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.314.432	814.440
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
7) debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
8) debiti verso imprese controllate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	66.170.971	309
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
9) debiti verso imprese collegate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	1.299
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-

Passivo	31.12.2003	31.12.2002
10) debiti verso controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
11) debiti tributari		
- esigibili entro l'esercizio successivo	204.817	35.610
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
12) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza	93.936	11.892
13) altri debiti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	2.006.297	28.498
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
TOTALE DEBITI (D)	80.990.453	13.692.048
E) RATEI E RISCONTI		
1) ratei passivi	456.883	517.624
2) risconti passivi	-	-
3) aggio su prestiti	-	-
	456.883	517.624
TOTALE PASSIVO	239.381.243	83.461.980

CONTI D'ORDINE	31.12.2003	31.12.2002
Fidejussioni e altre garanzie prestate		
- nell'interesse di controllate	13.390.345	2.822.411
- nell'interesse di collegate	11.499.000	-
Fidejussioni e altre garanzie		
Prestate a favore di terzi	4.279.823	5.419.479
Totale garanzie rilasciate	29.169.168	8.241.890
Impegni	9.337.721	-
TOTALE CONTI D'ORDINE	38.506.889	8.241.890

CONTO ECONOMICO 2003 E RAFFRONTO CON IL 2002

	Esercizio 2003	Esercizio 2002
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.890.130	25.950
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 per lavori interni	-	-
5) altri ricavi e proventi con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	1.134.603	6.355
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	5.024.733	32.305
B) COSTO DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	-
7) per servizi	(3.189.731)	(1.062.632)
8) per godimento beni di terzi	(337.195)	(211.266)
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	(499.833)	(229.529)
b) oneri sociali	(158.447)	(81.216)
c) trattamento di fine rapporto	(34.442)	(18.977)
d) trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) altri costi	(11.647)	-
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(552.778)	(112.535)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(15.882)	(8.161)
c) altre svalutazione delle immobilizzazioni	(4.000)	-
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	(66.925)	-
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	-
12) accantonamenti per rischi	-	-
13) altri accantonamenti	-	-
14) oneri diversi di gestione	(34.944)	(205.907)
TOTALE COSTO DELLA PRODUZIONE (B)	(4.905.824)	(1.930.223)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	118.909	(1.897.918)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni:		
a) da imprese controllate	3.863.167	622.836
b) da imprese collegate:		
- su cessioni di partecipazioni	-	2.668.345
c) da altre imprese	-	-
d) credito d'imposta su dividendi	2.173.031	116.858

	Esercizio 2003	Esercizio 2002
16) altri proventi finanziari:		
a) derivanti da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	35.405	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	95.577	-
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate	33.403	-
- da imprese collegate	18.136	-
- da altri	483.523	392.010
17) interessi e altri oneri finanziari verso:		
- verso imprese controllate	(140.620)	-
- verso imprese collegate	-	-
- verso controllanti	-	-
- verso altri	(713.226)	(688.371)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (C)	5.848.396	3.111.678
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
18) rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
19) svalutazioni:		
a) di partecipazioni	(4.912.788)	(5.906.937)
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE (D)	(4.912.788)	(5.906.937)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) proventi straordinari:		
- plusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	828	-
- altri	107.278	30.826
21) oneri straordinari:		
- minusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	-	-
- imposte relative a esercizi precedenti	(1.500)	(405)
- altri	(100.476)	(53.609)
TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI (E)	6.130	(23.188)
Risultato prima delle imposte	1.060.647	(4.716.365)
22) imposte sul reddito dell'esercizio		
a) imposte correnti	(54.606)	-
b) imposte differite	-	-
23) Risultato dell'esercizio	1.006.041	(4.716.365)

NOTA INTEGRATIVA

1. Contenuto e forma del bilancio al 31 dicembre 2003

Il bilancio al 31 dicembre 2003 è stato predisposto nell'osservanza delle disposizioni del decreto legislativo 9 aprile 1991 n. 127 e degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico sono stati redatti secondo gli schemi prescritti dagli articoli 2424 e 2425 del Codice Civile.

La valutazione delle singole voci del bilancio è stata effettuata ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza nella prospettiva della continuazione dell'attività; l'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci dell'attivo e del passivo, onde evitare compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

Nella redazione del bilancio d'esercizio si è tenuto conto dei principi contabili predisposti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e delle raccomandazioni Consob.

Non si è proceduto al raggruppamento di voci né vi sono elementi dell'attivo e del passivo che ricadono sotto più voci dello schema.

Le voci di bilancio al 31 dicembre 2002, ove necessario, sono state opportunamente riclassificate onde renderle raffrontabili con quelle del bilancio in approvazione.

L'incarico di procedere alla revisione contabile del bilancio è stato svolto da Reconta Ernst & Young S.p.A.

2. Eventuali obblighi di legge derivati dall'appartenenza ad un gruppo.

La società ha redatto il bilancio consolidato in quanto, unitamente alle imprese controllate indicate nelle specifiche, supera i limiti dettati dall'art. 27 del Decreto Legislativo 9.4.1991 n. 127 (modificato dalla Legge 6.2.1996 n. 52).

3. Criteri di valutazione

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio sono coerenti con quelli utilizzati nel precedente esercizio.

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 comma 4 e all'art. 2423 bis comma 2.

Non si è provveduto al raggruppamento di voci nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico.

3.1. Immobilizzazioni immateriali

I costi di impianto e di ampliamento sono iscritti al costo e vengono ammortizzati a quote costanti in cinque esercizi, rappresentativi della loro utilità economica futura.

Gli altri costi aventi utilità pluriennale sono iscritti al costo rettificato dagli ammortamenti calcolati in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

3.1.2. Costi di ricerca e sviluppo

I costi di ricerca e sviluppo sono riferibili a specifici progetti per i quali è prevista una redditività futura, vengono iscritti nell'attivo al valore di costo ed ammortizzati in funzione dell'utilità economica del progetto o dell'attività cui i riferiscono.

3.2. Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto.

L'ammortamento è calcolato tenendo conto della residua vita utile dei cespiti normalmente coincidente con le aliquote ordinarie stabilite con D.M. 31 dicembre 1988, ridotte al 50% al primo anno di utilizzo, anche in considerazione del reale deperimento tecnico.

L'applicazione delle aliquote fiscali ordinarie, proporzionali alla durata dell'utilizzo, è stata ritenuta corretta in relazione alle esigenze di ammortamento sistematico dei cespiti.

Le immobilizzazioni il cui valore economico alla chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al costo ammortizzato secondo i criteri già esposti, vengono svalutate fino a concorrenza del loro valore economico.

Le aliquote utilizzate sono di seguito esposte:

- Impianti e macchinario	20%
- Apparecchi di riscaldamento e condizionamento	20%
- Mobili d'ufficio	15%
- Macchine d'ufficio	20%
- Automezzi	25%
- Arredi	15%

3.3. Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni sono iscritte al costo d'acquisto rettificato da un fondo svalutazione che recepisce le diminuzioni patrimoniali risultanti dall'ultimo bilancio approvato. Le perdite delle partecipate eccedenti il valore del loro patrimonio netto vengono recepite mediante accantonamenti al fondo copertura perdite. Il valore originario viene ripristinato negli eser-

cizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione. Non si è proceduto ad adeguare il costo delle partecipazioni al patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio approvato nei casi in cui la differenza fra la quota di patrimonio netto di competenza e il costo sia stata corrisposta all'acquisto per tenere conto del maggior valore degli immobili posseduti dalle società partecipate rispetto ai corrispondenti valori di libro, e tale maggior valore permanga alla data di chiusura dell'esercizio.

3.4. Rimanenze

Sono iscritte al minore tra il costo di acquisto ed il valore di mercato.

3.5. Crediti

Sono iscritti al valore nominale rettificato da un fondo svalutazione crediti al fine di adeguarli al presumibile valore di realizzo.

3.6. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Sono iscritte al minore tra il costo d'acquisto ed il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

3.7. Debiti

Sono iscritti al valore nominale.

3.8. Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro

Corrisponde all'importo delle competenze maturate a favore dei dipendenti sulla base delle normative vigenti.

3.9. Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti, di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia, alla chiusura dell'esercizio, non sono determinabili l'esatto ammontare o la data di sopravvenienza.

Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

3.10. Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il criterio di competenza temporale dei costi e dei ricavi cui si riferiscono.

3.11. Costi e ricavi

Sono esposti secondo il principio della prudenza e della competenza economica.

3.12. Imposte e tasse

Le imposte correnti sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri di imposta da assolvere, in applicazione della normativa fiscale vigente e sono stanziatae per competenza.

Il principio contabile n. 25, prevede che si rilevi, nella voce "Fondo per imposte", le passività per imposte differite e, nella voce "Altri crediti", le attività per imposte anticipate. Le imposte differite o anticipate sono calcolate, in base alle aliquote fiscali vigenti, sulle differenze temporanee esistenti tra i valori delle attività e passività iscritte a bilancio ed i corrispondenti valori fiscali. Le imposte anticipate sono registrate solo se il loro recupero è ragionevolmente certo.

3.13. Conti d'ordine, impegni, garanzie, rischi

Gli impegni e le garanzie sono indicati nei conti d'ordine al loro valore contrattuale. I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono iscritti nelle note esplicative ed accantonati secondo criteri di congruità nei fondi rischi. I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella nota di commento senza procedere allo stanziamento di fondi rischi secondo i principi contabili di riferimento. Non si tiene conto dei rischi di natura remota.

3.14. Altre informazioni

Gli investimenti effettuati dal Gruppo, i fatti avvenuti nel 2003 ed i rapporti con le entità correlate sono stati forniti nella relazione sulla gestione.

4. Movimenti delle immobilizzazione

Nel bilancio al 31 dicembre 2003 sono iscritte immobilizzazioni nette per Euro 146.613.967 (Euro 3.759.238 al 31 dicembre 2002) con una variazione in aumento di Euro 142.854.729 dovuta alle movimentazioni di seguito riportate.

4.1. Immobilizzazioni immateriali

Ammontano ad Euro 3.042.502 (Euro 434.908 al 31 dicembre 2002) e registrano nel loro complesso una variazione in aumento di Euro 2.607.594, così articolata:

(Euro)

Valore contabile lordo al 31.12.2002	546.782
Fondo ammortamento al 31.12.2002	(111.874)
Valore contabile netto al 31.12.2002	434.908
Incrementi dell'esercizio	3.160.372
Ammortamenti dell'esercizio	(552.778)
Valore contabile netto al 31.12.2003	3.042.502

Di seguito viene esposto il dettaglio dei singoli conti delle immobilizzazioni immateriali con relativi incrementi ed ammortamenti.

	Valore netto al 31.12.2002	Incrementi 2003	Ammortamenti 2003	Valore netto al 31.12.2003	Aliquota di ammortamento
Costi pluriennali di impianto	430.934	2.192.491	(546.232)	2.077.193	20%
Costi di ricerca e sviluppo	-	814.062	-	814.062	20%
Marchi e brevetti	-	491	(49)	442	10%
Software e rete aziendale	2.646	27.740	(4.066)	26.320	20%
Immobilizzazioni immateriali in corso	-	113.433	-	113.433	-
Altre immobilizzazioni immateriali	1.328	12.155	(2.431)	11.052	20%
Totale immobilizzazioni immateriali	434.908	3.160.372	(552.778)	3.042.502	

4.1.1. Costi pluriennali di impianto e di ampliamento

Gli incrementi del 2003 riguardano costi sostenuti per le operazioni straordinarie che hanno interessato il Gruppo Alerion nel corso dell'esercizio con particolare riferimento ai costi sostenuti per l'aumento del capitale a servizio del conferimento, ai sensi dell'art. 2441 c.c., del Gruppo IBI B.V.

4.1.2. Costi di ricerca e sviluppo

L'incremento di Euro 814.062 dell'esercizio è principalmente dovuto ai costi sostenuti a fronte degli studi di fattibilità relativi al progetto eolico e all'acquisto dei diritti di misura relativi a stazioni anemometriche disposte nel comune di Muro Lucano - Potenza per la valutazione della producibilità di energia elettrica. Per un dettaglio del progetto si rinvia alla "Relazione sulla gestione".

I flussi reddituali prospettici relativi a tale progetto, supportati da uno specifico business plan, sono tali da consentire il recupero dei costi capitalizzati.

4.1.3. Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Ammontano ad Euro 26.762 e si riferiscono per Euro 442 alla registrazione del marchio "Alerion - IBI" e per Euro 26.320 per licenze software connesse al rinnovo dei sistemi informatici aziendali.

4.1.4. Immobilizzazioni in corso ed acconti

Sono relative alla creazione del sito internet aziendale (Euro 17.500) ed all'acquisto del software gestionale di contabilità (Euro 95.933).

Non si è provveduto a calcolare l'ammortamento in quanto tali progetti non sono ancora entrati in funzione nel corso dell'esercizio.

4.1.5. Altre immobilizzazioni immateriali

Hanno avuto un incremento pari ad Euro 12.155 e sono relative ai costi di sistemazione degli uffici di Milano, Via Durini, condotti in leasing dalla controllata IBI S.p.A.

4.2. Immobilizzazioni materiali

Ammontano nel loro complesso ad Euro 149.158 (Euro 16.499 al 31 dicembre 2002) con una variazione in aumento di Euro 132.659.

Si fornisce di seguito la movimentazione intervenuta nelle diverse categorie di cespiti.

4.2.1. Impianti e macchinari

(Euro)

Valore contabile lordo al 31.12.2002	29.697
Fondo ammortamento al 31.12.2002	(29.697)
Valore contabile netto al 31.12.2002	-
Incrementi dell'esercizio	16.534
Ammortamento dell'esercizio	(1.624)
Valore contabile netto al 31.12.2003	14.910

L'incremento di Euro 16.534 si riferisce all'acquisto dell'impianto telefonico.

4.2.2. Apparecchi di riscaldamento e di condizionamento

(Euro)

Valore contabile lordo al 31.12.2002	13.290
Fondo ammortamento al 31.12.2002	(11.771)
Valore contabile netto al 31.12.2002	1.519
Incrementi dell'esercizio	-
Ammortamento dell'esercizio	(1.519)
Valore contabile netto al 31.12.2003	-

4.2.3. Mobili e arredi

(Euro)

Valore contabile lordo al 31.12.2002	296.110
Fondo ammortamento al 31.12.2002	(295.162)
Valore contabile netto al 31.12.2002	948
Incrementi dell'esercizio	76.929
Ammortamento dell'esercizio	(6.717)
Valore contabile netto al 31.12.2003	71.160

L'incremento si riferisce agli arredi degli uffici di Milano, Via Durini.

4.2.4. Macchine d'ufficio

(Euro)

Valore contabile lordo al 31.12.2002	222.471
Fondo ammortamento al 31.12.2002	(216.362)
Valore contabile netto al 31.12.2002	6.109
Incrementi dell'esercizio	63.000
Ammortamento dell'esercizio	(6.021)
Valore contabile netto al 31.12.2003	63.088

L'incremento di Euro 63.000 si riferisce all'acquisto di apparecchiature video, computer ed altre macchine d'ufficio elettroniche per gli uffici di Milano, Via Durini.

4.2.5. Automezzi

(Euro)

Valore contabile lordo al 31.12.2002	59.319
Fondo ammortamento al 31.12.2002	(51.396)
Valore contabile netto al 31.12.2002	7.923
Decrementi netti dell'esercizio	(7.923)
Ammortamento dell'esercizio	-
Valore contabile netto al 31.12.2003	-

Il decremento di Euro 7.923 è al netto dell'utilizzo del relativo fondo ammortamento e si riferisce alla cessione di due autovetture.

4.3. Immobilizzazioni finanziarie

4.3.1. Partecipazioni in imprese controllate

Ammontano ad Euro 93.966.451 (Euro 2.807.831 al 31 dicembre 2002) al netto delle svalutazioni (Euro 4.426.282). La voce risulta così composta:

(Euro)

Costo storico	98.392.733
Fondo per svalutazioni	(4.426.282)
Valore al 31.12.2003	93.966.451

La variazione in aumento di Euro 91.158.620 rispetto al 31 dicembre 2002 è dovuta alle seguenti movimentazioni:

(Euro)

Valore netto al 31.12.2002	2.807.831
Esercizio 2003:	
- Ricostituzione capitale sociale Alerion Real Estate S.p.A.	1.000.000
- Acquisti di quote di partecipazioni in imprese controllate	94.377.154
- Accantonamento a fondo svalutazione: IBI Corporate Finance	(318.533)
- Accantonamento a fondo svalutazione: Copernico S.A.	(1)
- Accantonamento a fondo svalutazione: FIMI Real Estate S.r.l.	(3.900.000)
Valore netto al 31.12.2003	93.966.451

Nel corso dell'esercizio 2003 è stato azzerato il valore della partecipazione in Alerion Real Estate S.p.A di originari Euro 4.584.910, a seguito della delibera di copertura perdite mediante utilizzo dell'apposito fondo svalutazione già esistente al 31.12.2002 di pari importo ed è stato poi ricostituito il capitale sociale di Alerion Real Estate S.p.A. per un importo di un milione di Euro.

Il dettaglio degli acquisti di partecipazioni in imprese controllate è il seguente:

(Euro)

Acquisto partecipazione del 100% in FIMI Real Estate S.r.l.	3.900.000
Acquisto partecipazione del 100% in IBI International Business Advisors Investment B.V. (relativo al conferimento del Gruppo IBI B.V.)	65.000.000
Acquisto partecipazione del 98 % in IBI S.p.A. e finanziamento in conto capitale	18.653.620
Acquisto partecipazione del 100% in IBI Corporate Finance B.V.	6.823.533
Acquisto partecipazione del 99,5% in Copernico S.A.	1
Totale incrementi	94.377.154

Fimi Real Estate S.r.l. ha portato a compimento nel 2003 la dismissione di un compendio immobiliare derivante da un più ampio spin-off effettuato dal Gruppo Unipol e ad oggi interamente rivenduto.

L'acquisto della partecipazione in IBI International Business Advisors B.V. (già N.V.) si riferisce all'operazione di conferimento, avvenuta in data 28 febbraio 2003, a seguito di un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 c.c., di complessivi Euro 65.000.000 (comprensivo del sovrapprezzo), dettagliatamente illustrata nella "Relazione sulla Gestione" a cui si rimanda.

Si rileva che la partecipazione in IBI International Business Advisors B.V. (già N.V.) è stata ceduta nei primi mesi del 2004 per un importo di circa 66.800 migliaia di Euro realizzando una plusvalenza di circa 1.800 migliaia di Euro.

Gli acquisti delle partecipazioni in IBI S.p.A., IBI Corporate Finance BV e Copernico dalla controllata IBI International Business Advisors B.V. (già N.V.), effettuati successivamente al conferimento della stessa in Alerion Industries S.p.A., sono stati realizzati nell'ambito dell'operazione di razionalizzazione della struttura societaria illustrata nella relazione sulla gestione. Si evidenzia che i valori di cessione delle partecipazioni da IBI International Business Advisors B.V. ad Alerion Industries S.p.A. riflettono i valori e le considerazioni contenute nella perizia che ha supportato il valore di conferimento, e tengono altresì conto delle variazioni di valore intervenute tra la data del sopraccitato conferimento e la data dell'acquisto da parte di Alerion Industries S.p.A.

Il fondo svalutazione partecipazioni in imprese controllate ha avuto la seguente movimentazione:

<i>(Euro)</i>	
Consistenza al 31.12.2002	4.792.658
Esercizio 2003:	
- Utilizzo fondo svalutazione Alerion Real Estate S.p.A.	(4.584.910)
- Accantonamento dell'esercizio	<u>4.218.534</u>
Consistenza al 31.12.2003	4.426.282
<i>di cui:</i>	
Immobiliare Baccio Baldini S.r.l.	207.748
Copernico S.A.	1
IBI Corporate Finance B.V.	318.533
FIMI Real Estate S.r.l.	<u>3.900.000</u>

L'accantonamento dell'esercizio è relativo a:

- svalutazione della partecipazione in FIMI Real Estate S.r.l. (Euro 3.900.000) per l'azzeramento del valore di carico della partecipata effettuata al fine di tener conto della perdita di valore della stessa a seguito dell'azzeramento della propria consistenza patrimoniale conseguente all'erogazione dei dividendi per complessivi Euro 3.863.166 ad Alerion Industries S.p.A, avvenuta successivamente all'acquisizione;
- svalutazione della partecipazione in IBI Corporate Finance B.V. (Euro 318.533);
- svalutazione della partecipazione in Copernico S.A. (Euro 1) per l'azzeramento del valore di carico della partecipata, che presenta al 31.12.2003 un patrimonio negativo. Apposito fondo, iscritto nel passivo, è stato costituito a copertura del patrimonio netto negativo.

La consistenza delle partecipazioni in imprese controllate al 31 dicembre 2003 ed alla chiusura del precedente esercizio sono riassunte nel seguente prospetto (valori di bilancio al netto dei fondi):

Denominazione	31.12.2003			31.12.2002		
	Quantità	Valore nominale (/1.000)	Valore bilancio (/1.000)	Quantità	Valore nominale (/1.000)	Valore bilancio (/1.000)
Immobiliare Baccio Baldini S.r.l.	633.990	327	652	633.990	327	652
Alerion Real Estate S.p.A.	1.000.000	1.000	1.000	4.359.000	2.267	-
Paolo Morassutti S.r.l.	1	10	2.156	1	10	2.156
FIMI Real Estate S.r.l.	21.000	21	-			
IBI S.p.A.	980	980	18.654			
IBI International Bus. Ad. Inv. B.V.	13.477	822	65.000			
IBI Corporate Finance B.V.	100	45	6.504			
Copernico S.A.	199	103	-			
Totale		3.308	93.966		2.604	2.808

L'elenco delle partecipazioni controllate alla chiusura dell'esercizio, con le informazioni richieste dall'articolo 2427, n. 5), del Codice Civile è riportato di seguito. Le quote di capitale per le quali viene segnalato il possesso indiretto, sono detenute per il tramite di imprese partecipate in via totalitaria. Come ultimo bilancio approvato si intende quello al 31 dicembre 2003.

4.3.2. Partecipazioni in imprese controllate

Si fornisce di seguito l'elenco delle imprese controllate esponendo separatamente quelle dove il controllo è diretto e quelle dove lo stesso è indiretto.

A) Imprese controllate direttamente

Alerion Real Estate S.p.A.	<i>(Euro)</i>
Sede: Milano, Via Durini 16/18	
Capitale sociale	1.000.000
Quota di possesso:	
- diretto	100%
Risultato dell'esercizio 2003	1.790.433
Patrimonio netto al 31.12.2003	2.810.706
Valore netto attribuito in bilancio	1.000.000

FIMI Real Estate S.p.A.	(Euro)
Sede: Bologna, Corte de' Galluzzi 13	
Capitale sociale	21.000
Quota di possesso:	
- diretto	100%
Risultato dell'esercizio 2003	(301.157)
Patrimonio netto al 31.12.2003	(76.832)
Valore netto attribuito in bilancio	-

Nel passivo è stato iscritto un apposito fondo al fine di tener conto del patrimonio netto negativo.

Paolo Morassutti S.r.l.	(Euro)
Sede: Milano, Via Durini 16/18	
Capitale sociale	10.000
Quota di possesso:	
- diretto	100%
Risultato dell'esercizio 2003	1.257.362
Patrimonio netto al 31.12.2003	1.532.041
Valore netto attribuito in bilancio	2.156.307

La differenza del valore di carico rispetto alla corrispondente quota di patrimonio netto è sostanzialmente riconducibile al maggior valore degli immobili detenuti dalla partecipata Immobiliare Baccio Baldini S.r.l.

IBI International Business Advisors Investment B.V.	(Euro)
Sede: LH 1079 Amsterdam, "Rivierstaete Building" Amsteldijk 166	
Capitale sociale	822.097
Quota di possesso:	
- diretto	100%
Risultato dell'esercizio 2003	12.325.842
Patrimonio netto al 31.12.2003	66.833.506
Valore netto attribuito in bilancio	65.000.000

IBI S.p.A.	<i>(Euro)</i>
Sede: Milano, Via Durini 16/18	
Capitale sociale	1.000.000
Quota di possesso:	
diretto:	98%
indiretto:	
- tramite IBI Corporate Finance B.V.	2%
Totale	100%
Risultato dell'esercizio 2003	20.413
Patrimonio netto al 31.12.2003	6.615.106
Valore netto attribuito in bilancio	18.653.620

La differenza tra il valore di carico della partecipazione e la corrispondente quota di patrimonio netto è riconducibile sia al maggior valore dell'immobile di via Durini 16/18 situato in Milano e supportato da perizia, sia al riconoscimento di un avviamento correlato alle future prospettive reddituali della società, supportate da piani aziendali.

IBI Corporate Finance B.V.	<i>(Euro)</i>
Sede: LH 1079 Amsterdam, "Rivierstaete Building" Amsteldijk 166	
Capitale sociale	45.378
Quota di possesso:	
- diretto	100%
Risultato dell'esercizio 2003	(1.884.209)
Patrimonio netto al 31.12.2003	2.847.542
Valore netto attribuito in bilancio	6.505.000

La differenza tra il valore di carico della partecipazione e la corrispondente quota di patrimonio netto è riconducibile sia al maggior valore dei titoli detenuti dalla società (valori determinati alla data di chiusura dell'esercizio) sia al riconoscimento di un avviamento correlato alle future prospettive reddituali della società, supportate da piani aziendali.

Copernico S.A.	<i>(Euro)</i>
Sede: Rue G. Kroll 3 Lussemburgo	
Capitale sociale	103.291
Quota di possesso:	
- diretto	100%
Risultato dell'esercizio 2003	(12.373)
Patrimonio netto al 31.12.2003	(117.423)
Valore netto attribuito in bilancio	1

B) Imprese controllate indirettamente

Immobiliare Baccio Baldini S.r.l.	<i>(Euro)</i>
Sede: Roma, Via Nizza 80/86	
Capitale sociale	3.060.000
Quota di possesso:	
diretto:	10,57%
indiretto:	
- tramite Alerion Real Estate S.p.A.	18,32%
- tramite Paolo Morassutti S.r.l.	21,13%
Totale	50,02%
Risultato dell'esercizio da ultimo bilancio	522.191
Patrimonio netto al 31.12.2003	4.611.226
Valore netto attribuito in bilancio	651.524

La differenza del valore di carico rispetto alla corrispondente quota di patrimonio netto (pari ad Euro 164.117) è sostanzialmente riconducibile al maggior valore degli immobili rispetto ai valore di carico.

Si segnala, inoltre, che in data 13 marzo 2004 Alerion Real Estate S.p.A. ha acquisito da Paolo Morassutti S.r.l. l'intera partecipazione da quest'ultima detenuta in Immobiliare Baccio Baldini S.r.l. per Euro 1.300.000.

Immobiliare Casalboccone S.r.l.	<i>(Euro)</i>
Sede: Milano, Via Durini 16/18	
Capitale sociale	7.333.131
Quota di possesso:	
indiretto:	
- tramite Alerion Real Estate S.p.A.	94,93%
Risultato dell'esercizio da ultimo bilancio	(186.694)
Patrimonio netto al 31.12.2003	273.029
Valore netto attribuito in bilancio	-

4.3.3. Partecipazioni in imprese collegate

Ammontano ad Euro 38.349.254 (Euro zero al 31 dicembre 2002). La variazione in aumento è così formata:

	Valore di carico	Patrimonio netto pro-quota al 31.12.2003
	Euro	Euro/migliaia
23,04% Reno de Medici S.p.A. (61.999.069 azioni)	35.720.427	38.298
40,00% Noal Investimenti S.p.A.	40.000	1.190
Totale partecipazioni in imprese collegate	35.760.427	

Di seguito si forniscono le informazioni ex art. 2427 comma 5 del c.c.:

Reno de Medici S.p.A.	<i>(Euro)</i>
Sede: Milano – Via dei Bossi, 4	
Capitale sociale	148.342.940,35
Quota di possesso:	
diretto:	23,04%
Risultato dell'esercizio da ultimo bilancio	(101.812.678)
Patrimonio netto al 31.12.2003	191.007.888

L'acquisizione del 23,04% del capitale ordinario di Reno De Medici S.p.A. è stata effettuata alla fine di giugno 2003 tramite l'acquisto ed il successivo esercizio di circa 62 milioni di diritti di opzione relativi all'aumento di capitale effettuato dalla medesima società. Le relative azioni sono state sottoscritte al prezzo unitario di 0,55 Euro. Sia la quotazione di borsa al 31 dicembre 2003 (Euro 0,77 per azione), che la corrispondente quota di patrimonio netto risultano superiori al valore di carico.

Noal Investimenti S.p.A	(Euro)
Sede: Milano – Via Durini, 15	
Capitale sociale	100.000
Quota di possesso:	
diretto:	40,00%
Risultato dell'esercizio da ultimo bilancio	(3.654)
Patrimonio netto al 31.12.2003	106.346

La partecipazione in Noal Investimenti S.p.A. è esposta per un importo pari al prezzo di sottoscrizione del capitale sociale. Si tratta della società veicolo costituita insieme a Norman 95 S.p.A. (che detiene il rimanente 60% del capitale) per l'acquisto, perfezionato il 31 ottobre 2003, del 100% del capitale di Giugno Due 87 S.r.l., società che ha acquistato un portafoglio immobiliare composto da 19 immobili riveniente dallo spin-off del gruppo Fondiaria-SAI per un controvalore di ca. 200 milioni di Euro. Le azioni Noal sono costituite in pegno a garanzia del finanziamento di Euro 165 milioni concesso a Giugno Due 87 S.r.l. ed utilizzato per l'acquisto del portafoglio immobiliare. Il valore della corrispondente quota del patrimonio netto al 31 dicembre 2003 risulta superiore al valore di carico.

4.3.4. Partecipazioni in altre imprese

Ammontano ad Euro 2.696.501 al netto del Fondo svalutazione (Euro 500.000 al 31 dicembre 2002).

La situazione al 31 dicembre 2003 delle partecipazioni in altre imprese risulta pertanto così costituito:

Denominazione	% partecipazione su capitale sociale	2003	2002
Cirio Holding S.p.A.	0,475		
- Valore della partecipazione		2.788.867	2.788.867
- Fondo svalutazione		(2.788.867)	(2.288.867)
- Valore netto Cirio Holding S.p.A.		-	500.000
Consorzio Census	8,410		
- Valore della partecipazione		18.722	18.722
- Fondo svalutazione		(18.722)	(18.722)
- Valore netto Consorzio Census		-	-
Utilità S.p.A.	3,300	70.000	-
Tamburi Investment Partners S.p.A.	1,347	1.064.000	-
Banca M.B. S.p.A.	9,667	1.562.501	-
Totale partecipazioni in altre società		2.696.501	500.000

La partecipazione in Cirio Holding S.p.A., considerata l'ammissione all'Amministrazione Straordinaria, è stata prudentialmente azzerata, aumentando gli stanziamenti al relativo fondo svalutazione di ulteriori Euro 500.000.

L'acquisto della partecipazione in Banca MB S.p.A., da IBI B.V., si riferisce all'operazione di razionalizzazione della struttura societaria illustrata nella relazione sulla gestione a cui si rimanda. Si tratta della partecipazione in una banca di recente costituzione attiva nel settore del private banking. Il valore di iscrizione della partecipazione è sostanzialmente rappresentativo del valore patrimoniale della società

In data 3 dicembre 2003, Alerion Industries ha partecipato all'aumento di capitale di Tamburi Investment Partners (TIP) S.p.A., sottoscrivendo n. 800.000 azioni (1,3% del capitale post-aumento) a Euro 1,33/az. per un investimento di Euro 1.064.000.

4.3.5. Altri titoli (compresi nelle immobilizzazioni finanziarie)

La voce, non presente nel precedente esercizio, accoglie le seguenti partecipazioni rappresentate da titoli azionari quotati alla Borsa di Milano:

Denominazione	2003
Enertad S.p.A. (n. 150.272 azioni)	612.198
Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni (B.I.M.) S.p.A. (n. 2.280.000 azioni)	10.386.730
Totale altri titoli	10.998.928

La quotazione alla data di chiusura dell'esercizio delle azioni EnerTad S.p.A., pari ad Euro 4,34 per azione, risulta superiore al valore medio di carico.

La partecipazione in BIM, pari all'1,518% del capitale sociale, è stata rilevata dalla controllata IBI B.V. nell'ambito del citato programma di riassetto, per un valore pari a quello di mercato. Relativamente a n. 1.900.000 azioni esiste un vincolo di lock-up scadente il 31 dicembre 2006, descritto nei conto d'ordine.

La quotazione alla data di chiusura dell'esercizio, pari ad Euro 5,67 per azione, risulta superiore al valore medio di carico.

5. Rimanenze

La voce terreni rappresenta il valore di un appezzamento di terreno sito nel comune di Fossacesia (Chieti). Il saldo al 31 dicembre 2003, pari ad Euro 15.599, rimane invariato rispetto a quello di chiusura dell'esercizio precedente.

6. Crediti

Ammontano complessivamente ad Euro 79.638.559 (Euro 58.822.756 al 31 dicembre 2002) al netto del fondo svalutazione crediti pari ad Euro 3.830.816 (Euro 4.717.007 al 31 dicembre 2002), registrando una variazione in aumento pari ad Euro 20.815.803. Salvo dove diversamente indicato, sono esigibili nell'esercizio in corso.

6.1. Crediti verso clienti

Sono costituiti da crediti commerciali diversi. Ammontano ad Euro 1.060.171 (Euro 23.048 al 31 dicembre 2002) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 1.037.123 rispetto all'esercizio precedente.

6.2. Crediti verso imprese controllate

Il saldo nei confronti delle imprese controllate direttamente ed indirettamente ammonta ad Euro 58.598.880 (Euro 49.891.952 al 31 dicembre 2002) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 8.706.928 rispetto all'esercizio

precedente, dovuta per Euro 15.277.023 a crediti finanziari nei confronti delle controllate IBI S.p.A., IBI Corporate Finance B.V. e Copernico S.A., per Euro 3.120.000 alla concessione di un finanziamento a FIMI Real Estate S.r.l. e per la differenza alla riduzione dei crediti principalmente nei confronti di Alerion Real Estate S.p.A. e Paolo Morassutti S.r.l.

Il saldo include Euro 57.663.203, relativi a crediti di natura finanziaria.

I suddetti finanziamenti, sono gestiti in una logica di rapporto di conto corrente infruttifero, soggetto all'obbligo di rimborso immediato a richiesta della controllante, ad eccezione dei finanziamenti concessi ad IBI S.p.A., IBI Corporate Finance B.V. e Immobiliare Casalboccone S.r.l. che sono a scadenza e fruttiferi a tassi in linea con le condizioni correnti di mercato.

I crediti verso imprese controllate, tutti esigibili entro l'anno, sono costituiti da (migliaia di Euro):

Società	31.12.2003	31.12.2002
Alerion Real Estate S.r.l.	38.208	28.272
Triton S.r.l. (^)	-	19.869
Fin. A.P. 82 S.r.l. (^)	-	555
IBI Corporate Finance B.V.	11.955	-
IBI S.p.A.	3.305	-
FIMI Real Estate S.r.l.	3.201	-
Immobiliare Casalboccone S.r.l.	1.734	-
Immobiliare Baccio Baldini S.r.l.	47	32
Copernico S.A.	149	-
Paolo Morassutti S.r.l.	-	1.164
Totale crediti verso imprese controllate	58.599	49.892

(^) Fusa nel 2003 in Alerion Real Estate S.p.A.

6.3. Crediti verso imprese collegate

Ammontano ad Euro 15.346.145 (Euro zero al 31 dicembre 2002) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 15.346.145 rispetto all'esercizio precedente. Sono costituiti da (migliaia di Euro):

Società	
Noal Investimenti S.p.A.	6.445
Giugno Due 87 S.r.l. (controllata da Noal Investimenti S.p.A.)	6.274
Mirant Italia S.r.l.	2.627
Totale crediti verso imprese collegate	15.346

I crediti verso Noal si riferiscono ad un finanziamento soci infruttifero concesso alla collegata per far fronte agli impegni connessi all'acquisizione della controllata Giugno Due 87 S.r.l.

I crediti verso Giugno Due 87 S.r.l. sono rappresentati da:

- un finanziamento, interamente scadente nel 2006, fruttifero e regolato al tasso fisso dell'8%, per un importo pari ad Euro 5.000.000 in linea capitale oltre ad Euro 14.246 in linea interessi, che è subordinato in linea capitale ed interessi al finanziamento a medio termine concesso alla stessa Giugno Due 87 dalla The Royal Bank of Scotland di complessivi Euro 165.000.000;
- crediti di natura commerciale per prestazioni di natura consulenziale per i residui Euro 1.260.000.

I crediti verso Mirant Italia riguardano integralmente finanziamenti soci concessi per lo sviluppo dell'attività, comprensivi degli interessi calcolati a condizioni in linea con il mercato.

6.4. Crediti verso altri

6.4.1. Crediti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano ad Euro 2.892.516 (Euro 7.227.224 al 31 dicembre 2002) registrando una variazione in diminuzione di Euro 4.334.708.

Esposti al netto del fondo svalutazione crediti, sono costituiti come segue:

	31.12.2003	31.12.2002
Crediti verso Erario per I.V.A.	289.921	-
Crediti verso Erario per ritenute d'acconto subite, acconti versati e credito d'imposta su dividendi	2.498.757	209.306
Crediti verso Immobiliare Villa Miani 90 S.r.l.	-	6.741.157
Crediti verso Palazzo Torlonia S.p.A. (già Fintorlonia S.p.A.)	3.729.988	3.729.988
Dedotto fondo svalutazione crediti Palazzo Torlonia S.p.A.	(3.729.988)	(3.729.988)
Altri crediti diversi	204.666	310.665
Dedotto fondo svalutazione crediti	(100.828)	(33.904)
Totale crediti verso altri entro l'esercizio successivo	2.892.516	7.227.224

6.4.2. Crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo

Ammontano ad Euro 1.740.847 (Euro 1.680.532 al 31 dicembre 2000) registrando una variazione in aumento di Euro 60.315 e sono costituiti come segue:

	31.12.2003	31.12.2002
Crediti verso Erario per imposte chieste a rimborso	1.606.458	1.544.151
Imposte anticipate sul T.F.R.	15.854	23.923
Crediti verso liquidazione PIMI S.r.l.	106.073	103.425
Crediti verso liquidazione GE.MA.IM. S.r.l.	7.172	7.172
Depositi cauzionali e anticipi	5.290	1.861
Totale crediti verso altri oltre l'esercizio successivo	1.740.847	1.680.532

I crediti verso l'Erario per imposte chieste a rimborso si riferiscono per Euro 1.559.849 a IRPEG a credito, comprensivo degli interessi.

Il fondo svalutazione crediti ammonta a Euro 3.830.816 al 31 dicembre 2003 (Euro 4.717.007 al 31 dicembre 2002) registrando un decremento pari a Euro 886.191 dovuto all'utilizzo della quota di fondo relativa al credito verso Immobiliare San Pellegrino S.r.l., azzerato nell'esercizio. Si riferisce per Euro 3.729.988 al credito verso Palazzo Torlonia S.p.A. (completamente svalutato) e per Euro 100.828 al credito verso Nuova Tintoria Pessina S.r.l. incluso tra gli altri crediti diversi.

7. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

7.1. Partecipazioni in imprese collegate

	31.12.2003	31.12.2002
Acquisto del 45% delle quote di Mirant Italia S.r.l.	2.588.827	-
Totale	2.588.827	-

Di seguito si forniscono le informazioni ex art. 2427 comma 5 del c.c.:

Mirant Italia S.r.l.	<i>(Euro)</i>
Sede: Milano – Via Ugo Bassi, 8/A	
Capitale sociale	11.000
Quota di possesso:	
diretto:	45,00%
Risultato dell'esercizio al 31.12.2002	(630.754)
Patrimonio netto al 31.12.2002	3.316.546

La società si avvale della facoltà di rinvio dei termini di approvazione del bilancio chiuso al 31.12.2003. La bozza in esame da parte del Consiglio di Amministrazione evidenzia a fine 2003 un patrimonio netto pari ad Euro 1.177.122 dopo una perdita dell'esercizio di Euro 2.139.424.

La partecipazione pari al 45% del capitale sociale di Mirant Italia S.r.l., acquisita il 18 dicembre 2003, è iscritta per un importo pari ad Euro 2.588.827, pari al prezzo d'acquisto maggiorato di Euro 35.904 per oneri relativi all'acquisizione. Si rileva che, a fronte di tale partecipazione, in data 1 marzo 2004, è stata riconosciuta un'ulteriore componente di prezzo, per un importo di Euro 1.193 mila (si rinvia per un dettaglio alle note a commento dei conti d'ordine). Il valore al 31 dicembre 2003, nonché l'ulteriore componente di prezzo corrisposta successivamente, sono ritenuti in linea con il valore di presumibile realizzo della partecipazione, come supportato anche da trattative in corso concernenti la ricerca di partner industriali.

7.2. Titoli

Ammontano ad Euro 75.000 (Euro 4.125.249 al 31 dicembre 2002), registrando una variazione in diminuzione pari ad Euro 4.050.249.

Sono costituiti da:

	31.12.2003	31.12.2002
Obbligazioni Capitalia 2002- 2005 tasso variabile	75.000	75.000
Crediti per operazioni di pronti contro termine	-	4.032.173
Titoli di Stato	-	18.076
Totale	75.000	4.125.249

7.3. Disponibilità liquide

Ammontano ad Euro 10.309.046 (Euro 16.736.634 al 31 dicembre 2002) registrando una variazione in diminuzione pari ad Euro 6.427.588 rispetto al 31 dicembre 2002 e rappresentano il saldo a credito dei conti correnti bancari (Euro 10.305.335) ed il denaro in cassa (Euro 3.711) alla fine dell'esercizio. Tale livello delle giacenze in c/c risente della chiusura di operazioni finanziarie a ridosso della chiusura dell'esercizio.

8. Ratei e risconti attivi

I ratei e risconti attivi ammontano complessivamente ad Euro 140.245 (Euro 2.504 al 31 dicembre 2002) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 137.741.

I ratei attivi ammontano ad Euro 54 (Euro zero al 31 dicembre 2002) registrando una variazione in aumento di pari importo e sono relativi ad interessi su obbligazioni di competenza dell'esercizio.

I risconti attivi ammontano ad Euro 140.191 (Euro 2.504 al 31 dicembre 2002) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 137.687.

Sono costituiti come segue:

	31.12.2003	31.12.2002
Risconti per affitti attivi	70.000	-
Risconti per competenze professionali	50.000	-
Risconti su emolumenti	18.356	-
Risconti su utenze ed assistenza tecnica	1.835	2.504
Totale	140.191	2.504

9. Patrimonio netto

Il patrimonio netto della società alla chiusura dell'esercizio è pari ad Euro 153.914.408 (Euro 62.971.227 al 31 dicembre 2002) con una variazione in aumento pari ad Euro 90.943.181.

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Altre riserve	Utili (perdite) a vuoto	Utili (perdite) del periodo	Totale patrimonio
Situazione al 31.12.2002	62.859.449	-	633.000	4.195.143	-	(4.716.365)	62.971.227
Aumento di capitale	85.182.241	4.604.445	-	-	-	-	89.786.686
Destinazione risultato 2002	-	-	-	(4.195.143)	(521.223)	4.716.365	(1)
Utile (perdita) del periodo	-	-	-	-	-	1.006.041	1.006.041
Situazione al 31.12.2002	148.041.690	4.604.445	633.000	-	(521.223)	1.006.041	153.763.953

9.1. Capitale sociale

Ammonta ad Euro 148.041.690 (Euro 62.859.449 al 31 dicembre 2002) 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 diversi, obbligazioni convertibili, titoli e valori similari.

L'incremento di Euro 85.182.241 è conseguente al perfezionamento dei due aumenti di capitale avvenuti nei primi due mesi dell'anno, e precisamente il 24 gennaio quello in opzione agli Azionisti, che è risultato sottoscritto per n. 63.555.606 azioni pari a Euro 23.515.574, mentre il secondo, effettuato con l'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 c.c., è avvenuto tramite il conferimento della società IBI International Business Advisors Investment B.V. (già N.V.), mediante emissione di n. 166.666.666 azioni pari a Euro 61.666.666 ed è stato stipulato con atto pubblico il 28 febbraio 2003.

9.2. Riserva sovrapprezzo azioni

Ammonta ad Euro 4.604.445 (Euro zero al 31 dicembre 2003) e deriva dal sovrapprezzo di Euro 0,02 per azione sugli aumenti di capitale sopradescritti di cui Euro 1.271.112 relativi all'aumento di capitale sottoscritto in data 24 gennaio 2003 ed Euro 3.333.333 relativi all'aumento di capitale avvenuto tramite conferimento.

La riserva non è disponibile in quanto la riserva legale non ha raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 c.c.

9.3. Riserva legale

La riserva legale ammonta ad Euro 633.000, invariata rispetto al 31 dicembre 2002.

9.4. Utili e perdite a nuovo

Ammontano ad Euro 521.223 e rappresentano il residuo delle perdite relative all'esercizio precedente pari ad Euro 4.716.365 al netto della copertura pari ad Euro 4.195.143 avvenuta tramite utilizzo delle altre riserve così come da apposita delibera assembleare.

9.5. Utile dell'esercizio

L'esercizio 2003 chiude con un utile pari ad Euro 1.006.041 rispetto alla perdita di Euro 4.716.365 dell'esercizio 2002.

10. Fondi per rischi ed oneri

Ammontano complessivamente ad Euro 4.081.063 (Euro 6.132.251 al 31 dicembre 2002) registrando una variazione in diminuzione pari ad Euro 2.051.188.

Si compone come segue:

	31.12.2003	31.12.2002
Fondo rischi ed oneri a fronte di controversie legali	3.876.218	5.499.989
Fondo copertura perdite partecipate	194.254	621.671
Fondo imposte	10.591	10.591
Totale fondi per rischi ed oneri	4.081.063	6.132.251

Il fondo rischi ed oneri a fronte di controversie legali è diminuito rispetto al precedente esercizio di circa Euro 1.623.771. La diminuzione è dovuta:

- per Euro 1.240.000, a seguito della chiusura di una causa, di cui Euro 690.000, pari all'importo definitivamente transatto, sono stati riclassificati tra i debiti;
- per Euro 261.724 alla chiusura di contenziosi con dipendenti;
- per Euro 122.047 per utilizzo a fronte di oneri legali relativi alle controversie in essere.

Il fondo copertura perdite partecipate, utilizzato per Euro 621.671 nel corso dell'esercizio per il ripianamento delle perdite di Alerion Real Estate S.p.A., è stato poi incrementato di Euro 194.254 per la copertura di maggiori perdite di FIMI Real Estate S.r.l. (Euro 76.832) e la copertura del patrimonio netto negativo di Copernico S.A. (Euro 117.422).

11. Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Ammonta ad Euro 88.891 (Euro 148.830 al 31 dicembre 2002) registrando una variazione in diminuzione pari ad Euro 59.939 dovuta alla seguente movimentazione:

(Euro)

Consistenza al 31 dicembre 2002	148.830
Esercizio 2003	
Incrementi:	
- accantonamento dell'esercizio	34.442
- quota TFR personale IBI S.p.A. trasferito alla società	60.796
Utilizzi e decrementi:	
- per erogazione TFR a personale cessato	(155.177)
Saldo al 31 dicembre 2002	88.891

Alla fine dell'esercizio i dipendenti in organico ammontavano a n. 8, con un aumento di n. 2 unità rispetto al 31 dicembre 2002. La tabella che segue mostra i movimenti del personale avvenuti nell'esercizio:

	Consistenza al 31.12.2002	Incrementi per assunzioni	Incrementi per trasferimento da IBI S.p.A.	Decrementi per cessazioni	Consistenza al 31.12.2003	Consistenza media esercizio 2003
Dirigenti	1	-	1	(1)	1	1,19
Impiegati	5	2	4	(5)	6	5,48
Portieri/Autisti	-	-	1	-	1	0,58
Totale dipendenti	6	2	6	(6)	8	7,25

12. Debiti

Ammontano complessivamente ad Euro 80.990.453 (Euro 13.692.048 al 31 dicembre 2002) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 67.298.405 rispetto all'esercizio precedente.

Di seguito viene fornito il dettaglio di ogni singola voce di debito.

Salvo dove diversamente indicato, la scadenza dei debiti è da intendersi entro l'esercizio successivo.

12.1. Obbligazioni

Sono relative al prestito obbligazionario 2000/2010 a tasso variabile, dell'importo originario di Euro 16.000.000, rimborsabile in 10 rate annuali costanti da Euro 1.600.000 ciascuna, delle quali la prima è stata rimborsata nel corso dell'esercizio 2001. Il prestito obbligazionario matura un interesse variabile pari all'Euribor ad un anno maggiorato di un punto percentuale, rilevato per valuta il primo giorno utile di ciascuno degli anni dal 2000 al 2009. La voce va distinta in:

- un debito esigibile entro l'esercizio successivo pari ad Euro 1.600.000 (Euro 1.600.000 al 31 dicembre 2002) in linea capitale scaduto il 31 gennaio 2004;
- un debito esigibile oltre l'esercizio successivo di Euro 9.600.000 (Euro 11.200.000 al 31 dicembre 2002).

Il tasso applicato alla cedola scaduta il 31.1.2004 è stato del 3,784%, quello applicabile alla cedola in corso è del 3,343%.

Il prestito obbligazionario è esigibile come segue:

<i>(Euro)</i>	
Entro l'esercizio successivo	1.600.000
Dal secondo al quinto esercizio successivo	6.400.000
Oltre il quinto esercizio successivo	3.200.000
Totale al 31 dicembre 2003	11.200.000

12.2. Debiti verso fornitori

I debiti verso i fornitori ammontano ad Euro 1.314.432, (Euro 814.440 al 31 dicembre 2002) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 499.992, a fronte di forniture di beni e servizi connessi all'operatività corrente della società.

12.2.1. Debiti verso imprese controllate

Ammontano ad Euro 66.170.971 (Euro 309 al 31 dicembre 2002) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 66.170.662 rispetto al precedente esercizio.

Risultano così costituiti:

<i>(Euro)</i>	
Alerion Real Estate S.p.A. per rapporti commerciali	12.720
Paolo Morassutti S.p.A. per rilevazione credito IRPEG	86.820
IBI S.p.A. per rapporti commerciali	543.279
Altri debiti verso IBI S.p.A.	728.869
IBI Corporate Finance B.V. per rapporti commerciali	455.255
IBI International Business Advisors B.V. per acquisto partecipazioni e finanziamenti	64.344.028
Totale debiti verso imprese controllate	66.170.971

I debiti verso IBI International Business Advisors Investment B.V. si riferiscono, per un importo di Euro 52.703.408 all'acquisto di partecipazioni e crediti nell'ambito dell'operazione di razionalizzazione della struttura societaria ampiamente illustrata nella relazione sulla gestione a cui si rimanda e per Euro 11.640.620 a finanziamenti esigibili entro l'esercizio successivo.

12.2.2. Debiti verso imprese collegate

Ammontano ad Euro zero (Euro 1.299 al 31 dicembre 2002) registrando una variazione in diminuzione pari ad Euro 1.299.

12.3. Debiti tributari

Ammontano ad Euro 204.817 (Euro 35.610 al 31 dicembre 2002), registrando una variazione in aumento di Euro 169.207 rispetto all'esercizio precedente. Sono così composti:

	31.12.2003	31.12.2002
IRPEF Collaboratori	49.851	21.796
Erario conto ritenute d'acconto	24.756	5.714
Erario conto IRPEF	74.801	7.977
Erario conto IRPEF per rivalutazioni	495	123
Altri debiti verso Erario	308	-
Accantonamento IRAP	54.606	-
Totale	204.817	35.610

12.3.1. Debiti verso istituti di previdenza

Ammontano ad Euro 93.936 (Euro 11.892 al 31 dicembre 2003) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 82.044.

Si riferiscono per Euro 87.789 a debiti correnti verso l'INPS e per Euro 6.147 a debiti verso altri enti previdenziali ed INAIL.

12.4. Altri debiti

Ammontano complessivamente ad Euro 2.006.297 (Euro 28.498 al 31 dicembre 2002) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 1.977.799.

Sono costituiti come segue:

	31.12.2003	31.12.2002
Debiti per l'acquisto quote di FIMI Real Estate S.r.l	1.164.837	-
Compensi da liquidare	47.347	-
Retribuzioni differite e note spese da liquidare	102.628	26.748
Altri debiti	691.485	1.750
Totale debiti verso altri entro l'esercizio successivo	2.006.297	28.498

13. Ratei e risconti passivi

I ratei passivi ammontano ad Euro 456.883 (Euro 517.624 al 31 dicembre 2002) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 60.741. Si riferiscono per Euro 387.813 agli interessi maturati al 31.12.2003 sul prestito obbligazionario - i cui dettagli vengono forniti nel paragrafo relativo ai debiti - e per la parte residua all'accantonamento dei ratei per quattordicesima e ferie ed ai relativi contributi previdenziali.

Non sono iscritti risconti passivi.

14. Conti d'ordine

Ammontano a complessivi Euro 38.506.889 (Euro 8.241.290 al 31 dicembre 2002), registrando un aumento di Euro 30.264.999 Sono costituiti come segue:

- Euro 13.390.345 (Euro 2.822.411 al 31 dicembre 2002) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 10.567.934 per fidejussioni e garanzie reali prestate a terzi, nell'interesse di imprese controllate, di cui:
 - fideiussioni a garanzia di fidi bancari per Euro 4.274.729 (Euro 544.322 al 31 dicembre 2002);
 - somme e titoli dati in pegno ad istituti bancari a garanzia di crediti di firma e fidi per cassa Euro 1.194.227 (Euro 482.437, riclassificati tra le fidejussioni ed altre garanzie prestate a favore di terzi a fronte di impegni diversi, al 31 dicembre 2002);
 - a garanzia contro i vizi di manutenzione e costruzione per Euro 144.608 (Euro 179.778 al 31 dicembre 2002);
 - a garanzia del reddito per Euro 587.470 (Euro 1.597.348 al 31 dicembre 2002);
 - per obbligazioni contrattuali diverse Euro 7.189.311 (Euro 500.963 al 31 dicembre 2002);
- Euro 11.499.000 (zero al 31 dicembre 2002) per garanzie reali a favore di The Royal Bank of Scotland Plc nell'interesse della collegata indiretta Giugno Due 87 S.r.l., relativamente al pegno sulle azioni Noal Investimenti S.p.A. (azionista unico di Giugno Due 87 S.r.l.), che assiste il finanziamento di Euro 165 milioni che la Banca ha concesso alla sua controllata con scadenza 2006;

- Euro 4.279.823 (Euro 5.419.479 al 31 dicembre 2002, comprensivi di Euro 1.139.054 per somme e titoli dati in pegno ad istituti bancari a garanzia di crediti di firma e fidi per cassa), per fidejussioni ed altre garanzie prestate a favore di terzi a fronte di impegni diversi. Sono composte da:
 - Euro 3.011.370 (Euro 3.011.370 al 31 dicembre 2002) per fidejussione a favore di Banca di Roma nell'interesse di AGIED S.r.l., già impresa controllata, in attesa di scarico;
 - Euro 1.032.914 (Euro 1.032.914 al 31 dicembre 2002), per polizza fidejussoria prestata a terzi, nell'interesse di impresa precedentemente collegata, a garanzia di obbligazioni contrattuali diverse;
 - altre garanzie per Euro 235.539 (Euro 235.539 al 31 dicembre 2002).

- Euro 9.337.721 (zero al 31 dicembre 2002), per impegni nei confronti di terzi. Sono composti da:
 - Euro 8.144.730 (zero al 31 dicembre 2002), a fronte di n. 1.900.000 azioni di Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. esistono opzioni put e call che comportano il diritto di Alerion Industries S.p.A. di vendere le suddette azioni al prezzo attualmente in carico di Euro 8.144.730 ed il diritto dei terzi di acquistare lo stesso quantitativo di azioni allo stesso prezzo. I termini di esercizio dell'opzione put sono dal 29.7.2003 al 30.06.2004 ed i termini di esercizio dell'opzione call sono dal 1.4.2004 al 30.06.2004.
 - Euro 1.192.991 (zero al 31 dicembre 2002), a fronte di impegni assunti nei confronti di Ascopiave S.p.A. per il pagamento, a saldo del prezzo di acquisto del 45% di Mirant Italia S.r.l., del 45% delle success fee dovute da Ascopiave a Mirant Corp., precedente proprietario della società acquisita; tali impegni sono scaduti il 1 marzo 2004, a seguito del pagamento di tali success fee.

- In ottemperanza al dettato dei principi contabili concernenti i conti d'ordine, che precludono l'iscrizione di valori generici, gli altri impegni per i quali non è quantificabile l'ammontare sono i seguenti:
 - l'impegno assunto nei confronti di The Royal Bank of Scotland Plc a far fronte alla rata interessi in scadenza sul finanziamento di Euro 165 milioni che la Banca ha concesso a Giugno Due 87 S.r.l., nei limiti del 40% della parte eventualmente non coperta dagli affitti incassati dalla società;
 - l'impegno assunto con l'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 lo scorso esercizio);
 - l'impegno assunto con Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. e riguardante un vincolo di lock-up scadente il 31 dicembre 2006 su n. 1.900.000 azioni in portafoglio;
 - non viene valorizzata la manleva, tuttora operativa, rilasciata dall'incorporata Pacchetti S.p.A. a McDonnell Douglas Aircraft, contro eventuali passività ed oneri che dovessero sopravvenire in relazione alla vertenza che ha per oggetto la cessione di contratti di acquisto di aeromobili fra Unifly Express, fallita, e Air System S.r.l. in liquidazione, richiamata nella relazione sulla gestione, alla voce "Controversie legali";
 - non viene quantificato l'impegno derivante dalla lettera sottoscritta nel 1994 a favore di Nuova Tintoria Italiana Bruno Pessina S.p.A. di Como, a garanzia di eventuali sopravvenienze passive o insussistenze dell'attivo in relazione alla cessione della partecipazione nella Industrie Comojersey Satex S.p.A. Non si prevedono valori di rilievo.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

15. Valore della produzione

15.1. Ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a Euro 3.890.130 (Euro 25.950 al 31 dicembre 2002) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 3.864.180.

Sono essenzialmente rappresentati da corrispettivi per la prestazione di servizi di natura consulenziale a terzi ed alle imprese del gruppo e sono così articolati:

	2003	2002
Consulenze e servizi a favore di terzi	2.525.465	-
Servizi resi a imprese controllate e collegate	1.364.665	25.950
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.890.130	25.950

15.2. Altri ricavi e proventi

Ammontano ad Euro 1.134.603 (Euro 6.355 al 31 dicembre 2002) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 1.128.248.

Sono relativi al riaddebito a società collegate di costi (Euro 448.800), alla riduzione del fondo rischi ed oneri a fronte di controversie legali transate (Euro 550.000) ad altri riaddebiti (Euro 135.803).

16. Costi della produzione

Si fornisce il dettaglio delle voci di costo che seguono:

16.1. Spese per servizi

Ammontano ad Euro 3.189.731 (Euro 1.062.632 al 31 dicembre 2002) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 2.127.099, di cui diamo un dettaglio:

	2003	2002
Spese societarie, per la formazione e pubblicazione dei bilanci, legali, notarili	367.182	94.599
Spese per utenze e manutenzioni	52.960	43.860
Spese per collaborazioni e consulenze	2.137.194	396.004
Compensi all'Organo Amministrativo	311.435	344.255
Compensi al Collegio Sindacale	89.817	75.259
Spese varie generali	231.143	108.655
Totale spese per servizi	3.189.731	1.062.632

La crescita delle spese per collaborazioni e consulenze, che comprendono, tra l'altro, le consulenze tecniche e finanziarie rese dalle controllate, deriva dalle nuove aree di business in cui opera la società ed al conseguente sviluppo dell'attività.

16.2. Per godimento di beni di terzi

Ammontano ad Euro 337.195 (Euro 211.266 al 31 dicembre 2002) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 125.929 rispetto all'esercizio precedente.

Si riferiscono ad affitti passivi (Euro 322.606), canoni di leasing (Euro 13.730) e noleggi macchine d'ufficio (Euro 859).

16.3. Salari e stipendi

Ammontano ad Euro 499.833 (Euro 229.529 al 31 dicembre 2002) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 270.304 rispetto all'esercizio precedente, connesso con l'aumento del personale già descritto nel paragrafo relativo al fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.

16.3.1. Oneri sociali

Ammontano ad Euro 158.447 (Euro 81.216 al 31 dicembre 2002) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 77.231 rispetto all'esercizio precedente.

16.3.2. Trattamento di fine rapporto

Ammonta ad Euro 34.442 (Euro 18.977 al 31 dicembre 2002) registrando una variazione in aumento di Euro 15.465 rispetto all'esercizio precedente.

16.3.3. Altri costi per il personale

Ammontano ad Euro 11.647 (Euro zero al 31 dicembre 2002) e sono costituiti prevalentemente da costi per buoni pasto.

16.4. Ammortamenti e svalutazioni

Ammontano complessivamente ad Euro 568.660 (Euro 120.696 al 31 dicembre 2002) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 447.964 rispetto al precedente esercizio e si compongono come segue:

	2003	2002
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	552.778	112.535
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	15.882	8.161
Totale ammortamenti	568.660	120.696

16.5. Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante

Ammontano ad Euro 66.925 (zero al 31 dicembre 2002). Si riferiscono all'integrazione del fondo rischi su crediti.

16.6. Oneri diversi di gestione

Ammontano a Euro 34.944 (Euro 205.907 al 31 dicembre 2002) registrando una variazione in diminuzione pari ad Euro 170.963 rispetto all'esercizio precedente.

16.7. Proventi da partecipazioni

Ammontano complessivamente ad Euro 6.036.198 (Euro 3.408.039 al 31 dicembre 2002) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 2.628.159 rispetto all'esercizio precedente.

Si riferiscono ai dividendi distribuiti dalla controllata FIMI Real Estate S.r.l. (Euro 3.863.167) ed al relativo credito d'imposta sui dividendi (Euro 2.173.031).

16.8. Altri proventi finanziari

Ammontano complessivamente ad Euro 666.044 (Euro 392.010 al 31 dicembre 2002) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 274.034 rispetto al precedente esercizio e sono costituiti come segue:

	2003
Utili su titoli	35.405
Interessi su obbligazioni Capitalia	990
Interessi su pronti contro termine	94.587
Interessi da imprese controllate	
- su finanziamento a Immobiliare Casalboccone S.r.l.	33.403
Interessi da imprese collegate	
- su finanziamento a Mirant Italia S.r.l.	3.889
- su finanziamento a Giugno Due 87 S.r.l.	14.247
Altri interessi attivi	483.523
Totale altri proventi finanziari	666.044

Gli altri interessi attivi sono a loro volta costituiti come segue:

	2003
Interessi attivi da banche	363.647
Interessi su depositi cauzionali	57.470
Interessi su crediti verso Erario	62.259
Utili su cambi	147
Totale proventi finanziari	483.523

16.9. Interessi ed altri oneri finanziari

Ammontano complessivamente ad Euro 853.846 (Euro 688.371 al 31 dicembre 2002) con una variazione in aumento pari ad Euro 165.475 rispetto al precedente esercizio.

Gli interessi e gli altri oneri finanziari sono suddivisi come segue:

	2003
Interessi da imprese controllate	
- IBI International Business Advisors Investment B.V.	140.620
Interessi ed oneri verso altri	713.226
Totale interessi ed altri oneri finanziari	853.846

Gli interessi ed oneri verso altri sono costituiti da:

	2003
Interessi passivi verso banche	267.157
Spese per fidejussioni	10.454
Interessi verso obbligazionisti	435.092
Altri interessi	523
Totale interessi ed oneri verso altri	713.226

16.10. Rettifiche di valore di attività finanziarie

Le svalutazioni di partecipazioni ammontano complessivamente ad Euro 4.912.788 (Euro 5.906.937 al 31 dicembre 2002) registrando una variazione in diminuzione pari ad Euro 994.149 rispetto al precedente esercizio.

Sono così composte:

	2003	2002
Svalutazioni di partecipazioni controllate:		
- Alerion Real Estate S.p.A. (già Sarni S.p.A.)	-	4.285.340
- Immobiliare Baccio Baldini S.r.l.	-	207.748
- IBI Corporate Finance BV	318.533	-
- Copernico S.A.	117.423	-
- FIMI Real Estate S.r.l.	3.976.832	-
Svalutazioni di altre partecipazioni		
- Cirio Holding S.p.A.	500.000	1.413.849
Totale svalutazione di partecipazioni	4.912.788	5.906.937

Per un dettaglio delle svalutazioni si rinvia ai commenti della voce "Partecipazioni".

16.11. Proventi e Oneri straordinari

I proventi ammontano ad Euro 108.106 (Euro 30.826 al 31 dicembre 2002) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 77.280 rispetto al precedente esercizio e sono costituiti da plusvalenze su alienazione di beni mobili per Euro 828 e da sopravvenienze attive ed altri proventi per Euro 107.278.

Gli oneri straordinari ammontano ad Euro 101.976 (Euro 54.014 al 31 dicembre 2002), registrando una variazione in aumento pari ad Euro 47.962 rispetto all'esercizio precedente, e sono rappresentati costi di competenza di precedenti esercizi per Euro 56.703 e da altre sopravvenienze passive per Euro 45.273.

16.12. Imposte

Le imposte a carico dell'esercizio sono interamente riferibili all'IRAP ed ammontano ad Euro 54.606.

Le perdite pregresse riportabili a nuovo ammontano ad Euro 38.034.927 e sulle stesse non sono state prudenzialmente determinate imposte differite attive.

17. Altre informazioni

17.1. Informativa ai sensi dell'art. 78 della deliberazione consob 14.5.1999, n. 11971.

I compensi corrisposti agli amministratori ed ai sindaci dalla società e dalle imprese controllate sono riassunti nel prospetto allegato.

17.2. Informativa ai sensi dell'articolo 10 della legge 19.3.1983 n. 72

In ossequio alle prescrizioni della norma richiamata, comunichiamo che le attività iscritte in bilancio non sono state oggetto, nel tempo, di alcuna delle rivalutazioni consentite dalle leggi in materia.

Il presente bilancio si compone di stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa.

Rappresenta in modo veritiero la situazione patrimoniale e finanziaria della società ed il risultato dell'esercizio. È conforme alle scritture contabili.

il Consiglio di Amministrazione

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DI ALERION INDUSTRIES S.P.A. REDATTA AI SENSI DELL'ART. 153 DEL D. LGS. 58/98 E DELL'ART. 2429 C.C.

Signori Azionisti,

ai sensi delle disposizioni di cui al D. Lgs. 58/98 e tenuto conto dei principi di comportamento raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, il Collegio Sindacale nelle persone nominate dalla Assemblea del 14 maggio 2003 nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 ha:

- partecipato a complessive n. 6 riunioni del Consiglio di Amministrazione e a n. 2 riunioni del Comitato Esecutivo, ottenendo dagli amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società e dalle società controllate, verificando che le azioni deliberate e poste in essere fossero conformi alla legge ed allo statuto sociale e non fossero manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea;
- acquisito la necessaria conoscenza e valutato, per quanto di competenza, l'adeguatezza della struttura organizzativa e il rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa e per mezzo di incontri con la Società di Revisione ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti;
- valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione;
- verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione, l'impostazione del bilancio civilistico e di quello consolidato e della relazione sulla gestione tramite verifiche dirette e le informazioni assunte dalla Società di Revisione.

Il Collegio Sindacale, nell'espletamento del suo mandato ha effettuato nel corso dell'esercizio 2003 n. 3 interventi di vigilanza riunendosi presso gli uffici di Milano.

Nel corso dell'esercizio si sono avuti periodici incontri e scambi di informazioni con rappresentanti della Società di Revisione dai quali non sono emersi rilievi e, pur non disponendo ancora delle relazioni di revisione sul bilancio d'esercizio e consolidato, si ritiene che alla luce delle informazioni ad oggi in nostro possesso esse esprimeranno un giudizio senza rilievi. In particolare, consta la conformità degli schemi adottati, nonché la loro adeguatezza in rapporto alla attività della Società; i principi contabili adottati, descritti nella nota integrativa, sono adeguati in relazione alla attività e alle operazioni poste in essere dalla società. Con riferimento alla Relazione sulla gestione, consta la completezza del contenuto della stessa, la corrispondenza e coerenza con i dati e le risultanze del bilancio, la completezza e chiarezza informativa alla luce dei principi di verità, correttezza e chiarezza stabiliti dalla legge.

Il Collegio Sindacale fornisce le seguenti considerazioni, indicazioni ed osservazioni:

- come indicato dagli Amministratori, le operazioni di maggior rilievo economico e finanziario della società, sono state la acquisizione della partecipazione pari circa al 23% del capitale ordinario della RENO DE MEDICI S.P.A., l'acquisizione della partecipazione pari al 45% della società MIRANT ITALIA S.R.L. e l'acquisizione del 40% della NOAL INVESTIMENTI S.P.A., operazioni eseguite a seguito formali deliberazioni del Consiglio di Amministrazione nel rispetto delle capacità finanziarie della società;
- non è stata rilevata nel corso delle verifiche l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali comprese quelle infragruppo e con parti correlate;
- la relazione sulla gestione indica in modo preciso le modalità con cui è stato aumentato il capitale sociale (parte in opzione ai soci, parte a servizio del conferimento del Gruppo IBI) in esecuzione della delibera del 20 dicembre 2002, ad oggi pertanto risultante pari ad Euro 148.041.689,75, oltre fondo sovrapprezzo azioni per Euro 4.604.445,44;
- nel mese di luglio è avvenuta, con esito positivo, la verifica di congruità del valore di conferimento del Gruppo IBI, pari a 65 milioni di Euro, e sono state quindi liberate le azioni emesse al servizio del conferimento medesimo;

- la società ha inoltre attuato il trasferimento della sede sociale in Milano, via Durini 16/18, nello stabile di proprietà;
- a seguito della sottoscrizione di un patto parasociale fra i maggiori Azionisti di Alerion Industries, il 14 aprile ha avuto inizio l'Offerta Pubblica di Acquisto obbligatoria, avente per oggetto n. 161.633.753 azioni ordinarie Alerion Industries S.p.A. al prezzo di Euro 0,386 per ciascuna azione. L'Offerta si è conclusa l'8 maggio 2003, con l'adesione alla stessa di complessive n. 22.369.355 azioni, rappresentanti il 5,6% del capitale sociale;
- a fine aprile 2003, è stato revocato lo stato di liquidazione della controllata Immobiliare Casalboccone S.r.l., al fine di poter meglio perseguire nuove operazioni immobiliari relative al terreno di proprietà;
- nel corso del 2003 sono state effettuate le fusioni per incorporazione in Alerion Real Estate di tre società da questa controllate;
- la struttura societaria di gruppo è stata ulteriormente semplificata con un'articolata operazione finalizzata al trasferimento diretto, in capo ad Alerion Industries, delle partecipazioni già in capo alla subholding IBI B.V., holding del Gruppo IBI ed oggetto del citato conferimento. Nei primi giorni del 2004 la IBI B.V. è stata quindi ceduta ad un prezzo in linea con il suo valore di mercato e superiore al valore di carico;
- la relazione sulla gestione e la nota integrativa forniscono una indicazione dettagliata di tutte le operazioni finanziarie ed i relativi rapporti economici intervenuti nel corso dell'esercizio con le società controllate e le parti correlate; in particolare le operazioni di fusione che hanno portato alla semplificazione della struttura del Gruppo, nonché le citate operazioni con IBI B.V.;
- non risultano conferiti ulteriori incarichi, oltre a quelli esplicitamente indicati, alla Società di revisione né a soggetti legati alla società incaricata della revisione;
- non esistono pareri rilasciati a' sensi di legge nel corso dell'esercizio;
- a' sensi art. 114, comma 2, del D.Lgs. 58/1998, il Collegio ha constatato l'esistenza di un continuo e costante collegamento con le società controllate nel rispetto della reciproca autonomia;
- la società ha comunicato come intende aderire al codice di autodisciplina del Comitato per la CORPORATE GOVERNANCE delle società quotate nel corso dell'anno 2004; nel merito, il Collegio riscontra come nella sostanza la Società ne rispetti comunque i principi.

Nell'espletamento dell'attività di vigilanza non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo, né sono pervenute istanze o denunce ex art. 2408 c.c. da parte di azionisti di minoranza.

Tenuto conto di tutto quanto precede, il Collegio Sindacale, nell'ambito dell'attività di vigilanza non ha rilevato violazioni di legge, irregolarità, fatti censurabili od altre omissioni, e pertanto sotto i profili di propria competenza esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2003, ed alla proposta di destinazione dell'utile.

Nell'ambito dei nostri compiti abbiamo controllato, ai sensi dell'art. 41 del D.Lgs. 127/1991, il bilancio consolidato di Alerion Industries e delle società controllate al 31 dicembre 2003; i bilanci delle società controllate sono stati assoggettati a controllo legale dai rispettivi Collegi Sindacali, ove presenti. Su tali bilanci non abbiamo svolto alcun controllo diretto. A nostro giudizio, il sopramenzionato bilancio consolidato, nel suo complesso esprime in modo corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del Gruppo Alerion per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003.

dott. Mario Bonamigo (Presidente)

dott. Luciano Doveri (Sindaco effettivo)

dott. Pietro Mandirola (Sindaco effettivo)

Milano, 29 marzo 2004

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



Ernst & Young S.p.A.
Via Torino, 68
20123 Milano

Tel. (+39) 02 722121
Fax (+39) 02 72212217
www.ey.com

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE ai sensi dell'articolo 156 del D.Lgs. 24.2.1998, n.58

Agli Azionisti
della Alerion Industries S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Alerion Industries S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2003. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Alerion Industries S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

La responsabilità del lavoro di revisione contabile del bilancio di una società collegata, per quanto riguarda un importo delle partecipazioni che rappresenta il 27% e il 15% rispettivamente della voce partecipazioni iscritte nell'attivo immobilizzato e del totale attivo, è di altri revisori.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 14 aprile 2003.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Alerion Industries S.p.A. al 31 dicembre 2003 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00196 Roma - Via G.O. Romagnoli, 16/A
Capitale Sociale € 1.111.000.000 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 08434001014
P.I. 08091211003
Iscritta al numero R.I. 6497209 - numero R.E.A. 150904



Reconta Ernst & Young S.p.A.

4. A seguito del nostro esame, desideriamo segnalare a titolo di richiamo di informativa che la Società nel corso dell'esercizio ha effettuato un'operazione di aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 del Codice Civile, realizzata tramite conferimento del gruppo IBI International Business Advisors Investment B.V.. Gli effetti relativi a tale operazione sono riportati nella nota integrativa e nella relazione sulla gestione.

Milano, 9 aprile 2004

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Renato Macchi
(Socio)

RENDICONTO FINANZIARIO CIVILISTICO

<i>(migliaia di Euro)</i>	2003	2002
A. Flusso monetario da attività del periodo		
Utile (perdita) del periodo	1.006	(4.716)
Ammortamenti e svalutazioni	5.291	5.406
Accantonamenti	295	641
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	-	-
Variazione del trattamento di fine rapporto	(94)	(45)
Variazione del capitale circolante del periodo	(15.617)	(29.733)
Totale flusso monetario da attività del periodo	(9.119)	(28.447)
B. Flusso monetario da attività di investimento		
(Investimenti)/disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	(3.160)	(541)
(Investimenti)/disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	(109)	-
(Investimenti)/disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie	(74.691)	5.962
Totale flusso monetario da attività di investimento	(77.960)	5.421
C. Flusso monetario da attività di finanziamento		
Variazione netta dei debiti finanziari a medio/lungo termine	(1.600)	(3.138)
Apporti di capitale da terzi azionisti	24.787	-
Dividendi deliberati a terzi azionisti	-	-
Variazione netta dei debiti finanziari a breve	57.464	38.907
Totale flusso monetario da attività di finanziamento	80.651	35.769
D. Flusso monetario netto del periodo (A+B+C)	(6.428)	12.743
E. Disponibilità liquide all'inizio del periodo	16.737	3.994
F. Disponibilità liquide alla fine del periodo (D+E)	10.309	19.957

Il rendiconto finanziario è esposto al netto degli effetti non monetari delle operazioni di conferimento e di acquisizione delle partecipazioni effettuate nell'esercizio.

ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA

Informativa resa ai sensi dell'art. 78 del Regolamento consob 11971/99

Ammontare dei compensi spettanti agli amministratori ed ai sindaci

I compensi spettanti agli amministratori ed ai sindaci di Alerion Industries S.p.A. sono riassunti nel prospetto che segue.

Si evidenzia come in data 14 maggio 2003, in sede di Assemblea ordinaria di Alerion Industries S.p.A sono stati rinnovati gli organi sociali. Si precisa altresì che il dott. F. Bottari si è dimesso in data 28 gennaio 2004, mentre il dott. G.P. Ligresti ed il dott. L. Agarini si sono dimessi in data 2 marzo 2004.

Cognome e nome	Descrizione carica			Compensi		
	Carica ricoperta	Durata della carica	Emolumenti per la carica maturati	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Colleoni Gastone	Presidente	14.5.03 – 31.12.03	Euro 31.644	-	-	-
Gotti Tedeschi Ettore	Vice Presidente	1.1.03 – 31.12.03	Euro 85.020	-	-	-
Mazzi Carlo	Vice Presidente	14.5.03 – 31.12.03	Euro 28.479	-	Euro 70.000*	Euro 161.251*
Agarini Luigi	Consigliere	14.5.03 – 31.12.03	Euro 6.329	-	-	-
Antonello Giulio	Consigliere	14.5.03 – 31.12.03	Euro 3.164	-	Euro 80.000*	Euro 178.488*
Bonati Fabio	Consigliere	1.1.03 – 31.12.03	Euro 7.299	-	-	-
Bottari Fabio	Consigliere	14.5.03 – 31.12.03	Euro 3.164	-	-	-
Brunello Amedeo	Consigliere	1.1.03 – 31.12.03	Euro 13.247	-	-	Euro 20.161*
Canova Michelangelo	Consigliere	14.5.03 – 31.12.03	Euro 6.329	-	-	-
Fiorentino Valerio	Consigliere	14.5.03 – 31.12.03	Euro 3.164	-	Euro 80.000	Euro 103.548*
Ligresti G. Paolo	Consigliere	14.5.03 – 31.12.03	Euro 3.164	-	-	-
Marino Antonio	Consigliere	14.5.03 – 31.12.03	Euro 6.329	-	-	-
Rossini Emanuele (1)	Consigliere	1.1.03 – 31.12.03	Euro 16.435	-	Euro 80.000*	Euro 55.394*
Siano Dante	Consigliere	14.5.03 – 31.12.03	Euro 3.164	-	-	-
Tamburini Matteo (2)	Consigliere	1.1.03 – 31.12.03	Euro 7.041	-	-	-
Castellano Giuseppe	A. Delegato	1.1.03 – 14.5.03	Euro 58.430	-	-	-
Acampa Antonio	Consigliere	1.1.03 – 14.5.03	Euro 4.393	-	-	-
Bagnai Rossano	Consigliere	1.1.03 – 14.5.03	Euro 3.619	-	-	-
Brundi Giancarlo	Consigliere	1.1.03 – 14.5.03	Euro 3.619	-	-	-
Di Brina Leonardo	Consigliere	1.1.03 – 14.5.03	Euro 4.135	-	-	-
Graziadei Gianfranco	Consigliere	1.1.03 – 14.5.03	Euro 4.135	-	-	-
Martini Giandomenico	Consigliere	1.1.03 – 14.5.03	Euro 3.877	-	-	-
Vitulano Dario	Consigliere	1.1.03 – 14.5.03	Euro 4.135	-	-	-

Cognome e nome	Descrizione carica		Emolumenti per la carica maturati	Compensi		
	Carica ricoperta	Durata della carica		Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Bonamigo Mario (3)	Presidente Collegio Sindacale	14.5.03 – 31.12.03	25.549	-	-	-
Doveri Luciano	Sindaco Effettivo	14.5.03 – 31.12.03	15.000	-	-	-
Mandirola Pietro	Sindaco Effettivo	14.5.03 – 31.12.03	Euro 15.000	-	-	-
Silvestri Vittorio	Presidente Collegio Sindacale	1.1.03 – 14.5.03	Euro 30.134	-	-	-
Cetroni Giorgio	Sindaco Effettivo	1.1.03 – 14.5.03	Euro 10.582	-	-	-
Mustilli Mario	Sindaco Effettivo	1.1.03 – 14.5.03	Euro 10.497	-	-	-

* Importi in parte corrisposti da società controllate.

- (1) La Sercon SA di San Marino, di cui il Consigliere Emanuele Rossini è socio, ha maturato nel 2003 prestazioni per servizi per Euro 122.674;
- (2) Lo Studio professionale Gnudi di Bologna, di cui il Consigliere Matteo Tamburini fa parte, ha maturato nel 2003 prestazioni professionali per Euro 16.298;
- (3) Il Centro Servizi Bonamigo S.r.l. di Lancenigo di Villorba, di cui il Presidente del Collegio Sindacale Mario Bonamigo fa parte, ha maturato nel 2003 prestazioni professionali per Euro 103.000.

Rapporti con imprese controllate, collegate e parti correlate

Crediti e debiti verso imprese controllate, collegate e parti correlate

Società (migliaia di Euro)	Crediti	Debiti
<u>Verso imprese controllate (finanziari)</u>		
- Alerion Real Estate S.p.A.	37.529	-
- IBI Corporate Finance B.V.	11.955	-
- IBI International Business Advisors B.V.	-	(52.703)
- IBI S.p.A.	3.173	(11.641)
- Fimi Real Estate S.r.l.	3.120	-
- Immobiliare Casalboccone S.r.l.	1.707	-
- Copernico S.A.	149	-
- Paolo Morassutti S.r.l.	-	(87)
	57.633	(64.431)
<u>Verso imprese collegate (finanziari)</u>		
- Noal Investimenti S.p.A.	6.296	-
- Giugno Due 87 S.r.l.	5.014	-
- Mirant Italia S.r.l.	2.627	-
	13.937	-
<u>Verso imprese controllate (commerciali)</u>		
- Alerion Real Estate S.p.A.	678	(13)
- Fimi Real Estate S.r.l.	82	-
- Immobiliare Baccio Baldini S.r.l.	47	-
- Immobiliare Casalboccone S.r.l.	27	-
- IBI Corporate Finance B.V.	-	(455)
- IBI S.p.A.	132	(1.273)
	966	(1.741)
<u>Verso imprese collegate (commerciali)</u>		
- Noal Investimenti S.p.A.	149	-
- Giugno Due 87 S.r.l.	1.260	-
	1.409	-
<u>Verso parti correlate</u>		
- Dr. Brunello Amedeo (1)	-	437
- FIMI - Finanziaria Immobiliare Italia S.r.l. (1)	-	291
	-	728
Totale	73.945	(65.444)

(1) Trattasi dei debiti residui relativi all'acquisizione della controllata FIMI Real Estate S.r.l. come da atto Notaio Sertori del 3 marzo 2003.

Ricavi e costi con imprese controllate, collegate e parti correlate

Società (migliaia di Euro)	Crediti	Debiti
<u>Verso imprese controllate</u>		
- Alerion Real Estate S.p.A.	565	-
- IBI Corporate Finance B.V.	-	195
- IBI S.p.A.	-	866
- Fimi Real Estate S.r.l.	68	-
- Immobiliare Baccio Baldini S.r.l.	12	-
- Immobiliare Casalboccone S.r.l.	22	-
- Paolo Morassutti S.r.l.	123	-
	790	1.061
<u>Verso imprese collegate</u>		
- Noal Investimenti S.p.A.	149	-
- Giugno Due 87 S.r.l.	1.100	-
	1.249	-
<u>Verso imprese controllate (proventi e oneri)</u>		
- IBI International Business Advisors B.V.	-	141
- Fimi Real Estate S.r.l.	3.863	-
- Immobiliare Casalboccone S.r.l.	33	-
	3.896	141
<u>Verso imprese collegate (proventi e oneri)</u>		
- Giugno Due 87 S.r.l.	14	-
- Mirant italia S.r.l.	4	-
	18	-
<u>Verso parti correlate</u>		
- Dr. Brunello Amedeo (1)	-	780
- FIMI - Finanziaria Immobiliare Italia S.r.l. (1)	-	520
	-	1.300
Totale	5.953	2.502

(1) Trattasi di costi sostenuti per l'acquisizione della controllata FIMI Real Estate S.r.l. come da atto Notaio Sertori del 3 marzo 2003.

VARIAZIONI DELLE PARTECIPAZIONI INTERVENUTE DURANTE L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2003

Società	Valori 31.12.2002		
	Quantità	%	Costo
Partecipazioni in imprese controllate			
Immobiliare B. Baldini S.r.l.	633.990	10,57	651.524
Alerion Real Estate S.p.A. (già Sarni S.p.A.)	4.359.000	100,00	4.584.911
Paolo Morassutti S.p.A.	1	100,00	2.156.307
Fimi Real Estate S.r.l.	-	-	-
IBI International B. A. I. B.V.	-	-	-
IBI S.p.A.	-	-	-
IBI Corporate Finance B.V.	-	-	-
Copernico S.A.	-	-	-
Totale	-	-	7.392.742
Partecipazioni in imprese collegate			
Imm. S. Pellegrino S.r.l. in liq.	300.000	30,00	-
Reno De Medici S.p.A.	-	-	-
Noal Investimenti S.p.A.	-	-	-
Totale	-	-	-
Partecipazioni In altre imprese			
Banca M.B. S.p.A.	-	-	-
Tamburi Investment Partners S.p.A.	-	-	-
Utilità S.p.A.	-	-	-
Consorzio Census	1	8,41	-
Cirio Holding S.p.A.	450.000	0,48	500.000
Totale	-	-	500.000
Altri titoli (compresi nelle immobilizzazioni finanziarie)			
Enertad S.p.A.	-	-	-
Banca Intermobiliare I. e G. S.p.A.	-	-	-
Totale	-	-	-
Partecipazioni In imprese collegate (compresi tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni)			
Mirant Italia S.r.l.	-	-	-
Totale	-	-	-

VARIAZIONI DELLE PARTECIPAZIONI

Variazioni in aumento		Variazioni in diminuzione		Valori 31.12.2003		
Quantità	Costo	Quantità	Costo	Quantità	%	Costo
-	-	-	-	633.990	10,57	651.524
1.000.000	1.000.000	4.359.000	(4.584.911)	1.000.000	100,00	1.000.000
-	-	-	-	1	100,00	2.156.307
21.000	3.900.000	-	(3.900.000)	21.000	100,00	-
13.477	65.000.000	-	-	13.477	100,00	65.000.000
980	18.653.620	-	-	980	98,00	18.653.620
100	6.823.533	-	(318.533)	100	100,00	6.505.000
199	1	(1)	-	199	99,50	-
-	95.377.154	-	(8.803.445)	-	-	93.966.451
-	-	-	-	300.000	30,00	-
61.999.069	35.720.427	-	-	61.999.069	23,04	35.720.427
40.000	40.000	-	-	40.000	40,00	40.000
-	35.760.427	-	-	-	-	35.760.427
1.208.334	1.562.501	-	-	1.208.334	9,67	1.562.501
800.000	1.064.000	-	-	800.000	1,35	1.064.000
50.000	70.000	-	-	50.000	3,30	70.000
-	-	-	-	1	8,41	-
-	-	-	500.000	450.000	0,48	-
-	2.696.501	-	500.000	-	-	2.696.501
150.272	612.198	-	-	150.272	0,24	612.198
2.280.000	10.386.730	-	-	2.280.000	1,52	10.386.730
-	10.998.928	-	-	-	-	10.998.928
1	2.588.827	-	-	1	45,00	2.588.827
-	2.588.827	-	-	-	-	2.588.827

ALLEGATI - DATI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE INCLUSE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

Alerion Real Estate S.p.A.

Sede in Milano, Via Durini 16/18 - Capitale sociale Euro 2.266.680,00 i.v. - C.F. 01282500584 - P.IVA 00981961006 - Registro delle Imprese di Milano n. 1708060 - C.C.I.A.A. di Milano 01282500584

STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2003 E RAFFRONTO CON IL 31 DICEMBRE 2002

Attivo	31.12.2003	31.12.2002
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
- parte richiamata	-	-
- parte non richiamata	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I) Immobilizzazioni Immateriali:		
1) costi di impianto e di ampliamento	19.840	-
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	-	-
3) diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	-	-
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	-
5) avviamento	-	-
6) immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
7) altre	826	-
	20.666	-
II) Immobilizzazioni materiali:		
1) terreni e fabbricati	-	-
2) impianti e macchinari	-	-
3) attrezzature industriali e commerciali	-	-
4) altri beni	1.991	-
5) immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
	1.991	-
III) Immobilizzazioni finanziarie:		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	1.495.851	1.554.234
b) imprese collegate	-	-
c) imprese controllanti	-	-
d) altre imprese	-	-
2) crediti		
a) verso imprese controllate	-	-
b) verso imprese collegate	-	-
c) verso controllanti	-	-
d) verso altri	-	-
3) altri titoli	-	115.527
4) azioni proprie	-	-
	1.495.851	1.669.761
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	1.518.508	1.669.761
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	38.217.765	24.789.993
5) acconti	-	-
	38.217.765	24.789.993

Attivo	31.12.2003	31.12.2002
II) Crediti:		
1) verso clienti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	840.779	3.162.519
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
2) verso imprese controllate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	130.125	73.921
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
3) verso imprese collegate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4) verso controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	12.720	326.257
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
5) verso altri		
- esigibili entro l'esercizio successivo	961.452	1.987.800
- esigibili oltre l'esercizio successivo	1.285.103	464.894
	3.230.179	6.015.391
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:		
1) partecipazioni in imprese controllate	-	-
2) partecipazioni in imprese collegate	-	-
3) partecipazioni in imprese controllanti	-	-
4) altre partecipazioni	-	-
5) azioni proprie	-	-
6) altri titoli	627.574	78.087
	627.574	78.087
IV) Disponibilità liquide:		
1) depositi bancari e postali	7.589.859	2.483.414
2) assegni	-	-
3) denaro e valori in cassa	1.619	598
	7.591.478	2.484.012
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	49.666.996	33.367.483
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI		
1) ratei attivi	-	1.944
2) risconti attivi	16.096	717
3) disaggio su prestiti	-	-
	16.096	2.661
TOTALE ATTIVO	51.201.600	35.039.905

Passivo	31.12.2003	31.12.2002
A) PATRIMONIO NETTO		
I) Capitale	1.000.000	2.266.680
II) Riserva da sovrapprezzo azioni	-	453.336
III) Riserva di rivalutazione	-	-
IV) Riserva legale	-	-
V) Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VI) Riserve statutarie	-	-
VII) Altre riserve		
a) Riserva straordinaria	-	-
b) Copertura perdita dell'esercizio	-	-
c) Riserva da fusione	20.273	-
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	-	927.778
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	1.790.433	(4.269.465)
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	2.810.706	(621.671)
B) FONDI PER RISCHI E ONERI:		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
2) per imposte	264.356	202.381
3) altri	312.284	4.277.889
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)	576.640	4.480.270
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	30.880	8.977
D) DEBITI:		
1) obbligazioni		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
2) obbligazioni convertibili	-	-
3) debiti verso banche		
- esigibili entro l'esercizio successivo	5.355.075	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4) debiti verso altri finanziatori		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
5) acconti	826.646	464.811
6) debiti verso fornitori		
- esigibili entro l'esercizio successivo	171.312	1.098.717
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
7) debiti rappresentati da titoli di credito	-	-

ALLEGATI - DATI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

Passivo	31.12.2003	31.12.2002
8) debiti verso imprese controllate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	391	55.973
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
9) debiti verso imprese collegate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
10) debiti verso controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	38.206.911	28.375.765
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
11) debiti tributari		
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.567.812	501.987
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
12) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza	4.826	1.488
13) altri debiti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	565.179	444.307
- esigibili oltre l'esercizio successivo	995.931	107.904
TOTALE DEBITI (D)	47.694.083	31.050.952
E) RATEI E RISCONTI		
1) ratei passivi	9.118	1.481
2) risconti passivi	80.173	119.896
3) aggio su prestiti	-	-
	89.291	121.377
TOTALE PASSIVO	51.201.600	35.039.905

CONTI D'ORDINE	31.12.2003	31.12.2002
Fidejussioni e altre garanzie prestate:		
- nell'interesse di controllate	1.378.794	1.225.509
- nell'interesse di collegate	-	-
Fidejussioni e altre garanzie Prestate a favore di terzi	-	-
Totale garanzie rilasciate	1.378.794	1.225.509
Fidejussioni e altre garanzie ricevute	21.175	2.000.000
TOTALE CONTI D'ORDINE	1.399.969	3.225.509

Alerion Real Estate S.p.A.

CONTO ECONOMICO 2003 E RAFFRONTO CON IL 2002

	Esercizio 2003	Esercizio 2002
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	11.022.308	5.206.402
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 per lavori interni	-	-
5) altri ricavi e proventi con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	1.882.332	53.439
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	12.904.640	5.259.841
B) COSTO DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(802.227)	(654.133)
7) per servizi	(1.062.206)	(242.006)
8) per godimento beni di terzi	(129.801)	-
9) per il personale		
a) salari e stipendi	(62.630)	(30.924)
b) oneri sociali	(17.981)	(8.134)
c) trattamento di fine rapporto	(4.395)	(2.025)
d) trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) altri costi	-	-
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(5.989)	-
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(221)	-
c) altre svalutazione delle immobilizzazioni	-	-
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	(27.464)	(16.736)
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(7.745.562)	(8.467.330)
12) accantonamenti per rischi	-	-
13) altri accantonamenti	-	-
14) oneri diversi di gestione	(604.754)	(220.681)
TOTALE COSTO DELLA PRODUZIONE (B)	(10.463.230)	(9.641.969)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	2.441.410	(4.382.128)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni:		
a) da imprese controllate	91.230	-
b) da imprese collegate		
- su cessioni di partecipazioni	-	-
c) da altre imprese	-	-
d) credito d'imposta su dividendi	-	-

	Esercizio 2003	Esercizio 2002
16) altri proventi finanziari:		
a) derivanti da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-	324.606
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	116.201	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	-	13.070
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate	-	3.964.194
- da imprese collegate	-	25.427
- da altri	87.173	83.555
17) interessi e altri oneri finanziari verso:		
- verso imprese controllate	-	-
- verso imprese collegate	-	-
- verso controllanti	-	-
- verso altri	(206.626)	(20.600)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (C)	87.978	4.390.252
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
18) rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
19) svalutazioni:		
a) di partecipazioni	(177.229)	(4.770.472)
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE (D)	(177.229)	(4.770.472)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) proventi straordinari:		
- plusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	-	-
- altri	76.878	506.553
21) oneri straordinari:		
- minusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	-	-
- imposte relative a esercizi precedenti	(57.413)	-
- altri	(131.359)	(13.670)
TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI (E)	(111.894)	492.883
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.240.265	(4.269.465)
22) imposte sul reddito dell'esercizio		
a) imposte correnti	(554.151)	-
b) imposte differite	104.319	-
23) RISULTATO DELL'ESERCIZIO	1.790.433	(4.269.465)

Immobiliare Casalboccone S.r.l.

Sede in Milano, Via Durini n. 16/18 - Capitale sociale Euro 7.333.131,39= i.v. - Registro delle Imprese di Milano n. 04391441005 - C.F. e P. Iva 04391441005 - C.C.I.A.A. di Milano R.E.A. 1707664

STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2003 E RAFFRONTO CON IL 31 DICEMBRE 2002

Attivo	31.12.2003	31.12.2002
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
- parte richiamata	-	-
- parte non richiamata	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I) Immobilizzazioni immateriali	2.746	-
II) Immobilizzazioni materiali	-	2.000.000
III) Immobilizzazioni finanziarie	-	-
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	2.746	2.000.000
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I) Rimanenze	2.040.000	-
II) Crediti:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	17.221	350
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	1.078
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
IV) Disponibilità liquide	41.949	16.947
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	2.099.170	18.375
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	-	-
TOTALE ATTIVO	2.101.916	2.018.375

ALLEGATI - DATI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

Passivo	31.12.2003	31.12.2002
A) PATRIMONIO NETTO		
I) Capitale	7.333.131	7.333.131
II) Riserva da sovrapprezzo delle azioni	-	-
III) Riserve da rivalutazione	-	-
IV) Riserva legale	92.842	92.842
V) Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VI) Riserve statutarie	-	-
VII) Altre riserve:		
a) Riserva straordinaria	37	37
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	(6.966.287)	(1.552.100)
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	(186.694)	(5.414.187)
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	273.029	459.723
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	-	-
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	-	-
D) DEBITI		
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.828.887	1.558.652
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
TOTALE DEBITI (D)	1.828.887	1.558.652
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	-	-
TOTALE PASSIVO	2.101.916	2.018.375
CONTI D'ORDINE	31.12.2003	31.12.2002
- Polizza fidejussoria IVA	3.038	3.730
TOTALE CONTI D'ORDINE	3.038	3.730

CONTO ECONOMICO 2003 E RAFFRONTO CON IL 2002

	Esercizio 2003	Esercizio 2002
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-
3) variazione dei lavori in corso su ordinazione	-	-
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-
5) altri ricavi e proventi con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	-	-
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	-	-
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(40.000)	-
7) per servizi	(33.023)	(14.827)
8) per godimento di beni di terzi	-	-
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	-	-
b) oneri sociali	-	-
c) trattamento di fine rapporto	-	-
d) trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) altri costi	-	-
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(686)	-
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	-	-
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	(5.230.397)
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-	-
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	40.000	-
12) accantonamenti per rischi	-	-
13) altri accantonamenti	-	-
14) oneri diversi di gestione	(23.172)	(50.779)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	(56.881)	(5.296.003)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	(56.881)	(5.296.003)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
15) proventi da partecipazioni:		
a) da imprese controllate	-	-
b) da imprese collegate	-	-
c) da altre imprese	-	-
d) credito d' imposta sui dividendi	-	-

	Esercizio 2003	Esercizio 2002
16) altri proventi finanziari:		
a) derivanti da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
- da imprese controllate	-	-
- da imprese collegate	-	-
- da controllanti	-	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate	-	-
- da imprese collegate	-	-
- da controllanti	-	-
- da banche	-	-
- da altri	277	41
- utili su cambi	-	-
17) interessi e altri oneri finanziari:		
- verso imprese controllate	-	-
- verso imprese collegate	-	-
- verso controllanti	(124.633)	(87.124)
- verso banche	(14)	(14)
- verso istituti di credito a m/1 termine	-	-
- verso obbligazionisti	-	-
- verso altri	(5.850)	(31.663)
- oneri e perdite su cambi	-	-
DIFFERENZA TRA PROVENTI E ONERI FINANZIARI (15+16-17)	(130.220)	(118.760)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE:		
18) rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) di titoli iscritti all'attivo circolante	-	-
19) svalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19)	-	-
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI:		
20) proventi straordinari:		
a) plusvalenze da alienazione immobilizzazioni	-	-
b) altri proventi e sopravvenienze	5.531	577
21) oneri straordinari:		
a) minusvalenze da alienazione immobilizzazioni	-	-
b) imposte relative ad esercizi precedenti	-	-
c) altri oneri e sopravvenienze	(5.124)	(1)
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)	407	576
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)	(186.694)	(5.414.187)
22) imposte sul reddito dell'esercizio	-	-
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(186.694)	(5.414.187)

Fimi Real Estate S.r.l.

Sede in Bologna, Corte de' Galluzzi n. 13 - Capitale sociale Euro 21.000,00= i.v. - Registro delle Imprese di Bologna n. 02280141207 - C.F. e P.Iva 02280141207 - R.E.A. di Bologna 426644

STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2003 E RAFFRONTO CON IL 31 DICEMBRE 2002

Attivo	31.12.2003	31.12.2002
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
- parte richiamata	-	-
- parte non richiamata	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I) Immobilizzazioni Immateriali:		
1) costi di impianto e di ampliamento	1.411	1.882
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	-	-
3) diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	-	-
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	-
5) avviamento	-	-
6) immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
7) altre	-	-
	1.411	1.882
II) Immobilizzazioni materiali:		
1) terreni e fabbricati	-	-
2) impianti e macchinari	-	-
3) attrezzature industriali e commerciali	-	-
4) altri beni	-	-
5) immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
III) Immobilizzazioni finanziarie:		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	-	-
b) imprese collegate	-	-
c) imprese controllanti	-	-
d) altre imprese	-	-
2) crediti		
a) verso imprese controllate	-	-
b) verso imprese collegate	-	-
c) verso controllanti	-	-
d) verso altri	-	-
3) altri titoli	-	-
4) azioni proprie	-	-
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	1.411	1.882

Attivo	31.12.2003	31.12.2002
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	-	-
5) acconti	-	-
II) Crediti:		
1) verso clienti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	29.304.206	21.292.890
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	29.663.022
2) verso imprese controllate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
3) verso imprese collegate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	391	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4) verso controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
5) verso altri		
- esigibili entro l'esercizio successivo	51.753	11.746
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
	29.356.350	50.967.658
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:		
1) partecipazioni in imprese controllate	-	-
2) partecipazioni in imprese collegate	-	-
3) partecipazioni in imprese controllanti	-	-
4) altre partecipazioni	-	-
5) azioni proprie	-	-
6) altri titoli	-	-
IV) Disponibilità liquide:		
1) depositi bancari e postali	619.937	4.015.942
2) assegni	-	-
3) denaro e valori in cassa	1.533	33
	621.470	4.015.975
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	29.977.820	54.983.633
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI		
- ratei attivi	-	-
- risconti attivi	62.507	165.209
- disaggio su prestiti	-	-
	62.507	165.209
TOTALE ATTIVO	30.041.738	55.150.724

Passivo	31.12.2003	31.12.2002
A) PATRIMONIO NETTO		
I Capitale	21.000	21.000
II Riserva da sovrapprezzo azioni	-	-
III Riserva di rivalutazione	-	-
IV Riserva legale	203.325	-
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VI Riserve statutarie	-	-
VII Altre riserve	-	-
a) riserva straordinaria	-	-
b) copertura perdita d'esercizio	-	-
c) riserva di fusione	-	-
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	-	-
IX Utile (perdita) dell'esercizio	(301.157)	4.066.492
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	(76.832)	4.087.492
B) FONDI PER RISCHI E ONERI:		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
2) per imposte	-	-
3) altri	-	-
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)	-	-
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	-	-
D) DEBITI		
1) obbligazioni		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
2) obbligazioni convertibili		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
3) debiti verso banche		
- esigibili entro l'esercizio successivo	920.285	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4) debiti verso altri finanziatori		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
5) acconti	-	-
6) debiti verso fornitori		
- esigibili entro l'esercizio successivo	25.896.586	46.624.483
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-

ALLEGATI - DATI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

Passivo	31.12.2003	31.12.2002
7) debiti rappresentati da titoli di credito		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
8) debiti verso imprese controllate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
9) debiti verso imprese collegate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	55.210	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
10) debiti verso controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	3.201.912	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
11) debiti tributari		
- esigibili entro l'esercizio successivo	600	4.219.542
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
12) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
13) altri debiti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	36.693	219.208
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
TOTALE DEBITI (D)	30.111.286	51.063.233
E) RATEI E RISCONTI		
- ratei passivi	7.284	-
- risconti passivi	-	-
- aggio su prestiti	-	-
	7.284	-
TOTALE PASSIVO	30.041.738	55.150.725
CONTI D'ORDINE	31.12.2003	31.12.2002
Fidejussioni e garanzie ricevute da terzi	22.509.828	32.244.400
Fidejussioni e garanzie prestate a terzi	25.823.200	30.686.828
TOTALE CONTI D'ORDINE	48.333.028	62.931.228

CONTO ECONOMICO 2003 E RAFFRONTO CON IL 2002

	Esercizio 2003	Esercizio 2002
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	59.462	69.348.614
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 per lavori interni	-	-
5) altri ricavi e proventi con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	-	221
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	59.462	69.348.835
B) COSTO DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	(62.381.718)
7) per servizi	(88.806)	(106.137)
8) per godimento beni di terzi	(70.335)	-
9) per il personale		
a) salari e stipendi	-	-
b) oneri sociali	-	-
c) trattamento di fine rapporto	-	-
d) trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) altri costi	-	-
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(470)	(470)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	-	-
c) altre svalutazione delle immobilizzazioni	-	-
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	-	-
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	-
12) accantonamenti per rischi	-	-
13) altri accantonamenti	-	-
14) oneri diversi di gestione	(3.774)	(12.815)
TOTALE COSTO DELLA PRODUZIONE (B)	(163.385)	(62.501.140)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	(103.923)	6.847.695
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni:		
- dividendi e altri proventi da imprese controllate	-	-
- dividendi e altri proventi da imprese collegate	-	-
- dividendi e altri proventi da altre imprese	-	-
16) altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso:		
a) imprese controllate	-	-
b) imprese collegate	-	-
- controllanti	-	-
- altri	-	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	-	-

	Esercizio 2003	Esercizio 2002
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
d) proventi diversi dai precedenti:		
- imprese controllate	-	-
- imprese collegate	-	-
- controllanti	-	-
- altri	29.762	11.195
17) interessi e altri oneri finanziari verso:		
- imprese controllate	-	-
- imprese collegate	-	-
- controllanti	-	-
- altri	(241.578)	(37.758)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (C)	(211.816)	(26.563)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
18) rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
19) svalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE (D)	-	-
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) proventi straordinari:		
- plusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	-	-
- altri proventi e sopravvenienze attive	25.341	-
21) oneri straordinari:		
- minusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	-	-
- imposte relative a esercizi precedenti	-	-
- altri oneri e sopravvenienze passive	(10.759)	(3)
TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI (E)	14.582	(3)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(301.157)	6.821.129
22) imposte sul reddito dell'esercizio	-	(2.754.637)
Imposte differite	-	-
23) RISULTATO DELL'ESERCIZIO	(301.157)	4.066.492

Immobiliare Baccio Baldini S.r.l.

Sede in Roma, Via Nizza 80/86 - Capitale sociale Euro 3.060.000,00= i.v. - Registro delle Imprese di Roma n. 8206/89 - C.C.I.A.A. di Roma 688819 - C.F. 03175730153 - P. Iva 03685001004

STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2003 E RAFFRONTO CON IL 31 OTTOBRE 2002

Attivo	31.12.2003	31.10.2002
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
- parte richiamata	-	-
- parte non richiamata	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I) Immobilizzazioni immateriali	-	-
II) Immobilizzazioni materiali	-	-
III) Immobilizzazioni finanziarie	-	-
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	-	-
C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I) Rimanenze	4.791.194	5.963.603
II) Crediti:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	871.289	816.271
- esigibili oltre l'esercizio successivo	2.897	2.833
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	-
IV) Disponibilità liquide	512.993	99.734
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	6.178.373	6.882.441
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	-	549
TOTALE ATTIVO	6.178.373	6.882.990

ALLEGATI - DATI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

Passivo	31.12.2003	31.10.2002
A) PATRIMONIO NETTO:		
I) Capitale	3.060.000	3.060.000
II) Riserva da sovrapprezzo delle azioni	-	-
III) Riserve da rivalutazione	-	-
IV) Riserva legale	186.607	142.268
V) Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VI) Riserve statutarie	-	-
VII) Altre riserve:		
a) Riserva straordinaria	-	-
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	842.428	1.966.096
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	522.191	886.767
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	4.611.226	6.055.131
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	-	-
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	-	-
D) DEBITI		
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.557.645	826.599
- esigibili oltre l'esercizio successivo	1.848	1.191
TOTALE DEBITI (D)	1.559.493	827.790
E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI	7.654	69
TOTALE PASSIVO	6.178.373	6.882.990

CONTI D'ORDINE	31.12.2003	31.12.2002
Fidejussioni e garanzie ricevute da terzi	-	968.357
Fidejussioni e garanzie prestate a terzi	-	-
Nell'interesse della società	-	332.897
Impegni	750.000	-
TOTALE CONTI D'ORDINE	750.000	1.301.254

CONTO ECONOMICO 2003 E RAFFRONTO CON IL 2002

	Esercizio 2003	Esercizio 2002
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.731.661	4.969.098
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(1.172.409)	(2.637.295)
3) variazione dei lavori in corso su ordinazione	-	-
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-
5) altri ricavi e proventi con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	-	8.278
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	1.559.252	2.340.081
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	(232.406)
7) per servizi	(439.304)	(773.169)
8) per godimento di beni di terzi	-	-
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	-	-
b) oneri sociali	-	-
c) trattamento di fine rapporto	-	-
d) trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) altri costi	-	-
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	-	-
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	-	-
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-	-
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	232.406
12) accantonamenti per rischi	-	-
13) altri accantonamenti	-	-
14) oneri diversi di gestione	(62.795)	(56.909)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	(502.099)	(830.078)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	1.057.153	1.510.003
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
15) proventi da partecipazioni:		
a) da imprese controllate	-	-
b) da imprese collegate	-	-
c) da altre imprese	-	-
d) credito d'imposta sui dividendi	-	-
16) altri proventi finanziari:		
a) derivanti da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
- da imprese controllate	-	-
- da imprese collegate	-	-
- da controllanti	-	-

ALLEGATI - DATI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

	Esercizio 2003	Esercizio 2002
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate	-	-
- da imprese collegate	-	-
- da controllanti	-	-
- da banche	4.915	17.242
- da altri	112	321
- utili su cambi	-	-
17) interessi e altri oneri finanziari:		
- verso imprese controllate	-	-
- verso imprese collegate	-	-
- verso controllanti	-	-
- verso banche	(82.210)	(699)
- verso istituti di credito a medio/lungo termine	-	-
- verso obbligazionisti	-	-
- verso altri	(342)	(2)
- oneri e perdite su cambi	-	-
DIFFERENZA TRA PROVENTI E ONERI FINANZIARI (15+16-17)	(77.525)	16.862
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE:		
18) rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) di titoli iscritti all'attivo circolante	-	-
19) svalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19)	-	-
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI:		
20) proventi straordinari:		
a) plusvalenze da alienazione immobilizzazioni	-	-
b) altri proventi e sopravvenienze	6.084	6
21) oneri straordinari:		
a) minusvalenze da alienazione immobilizzazioni	-	-
b) imposte relative ad esercizi precedenti	(1.500)	-
c) altri oneri e sopravvenienze	(77.025)	(6)
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)	(72.441)	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)	907.187	1.526.865
22) imposte sul reddito dell'esercizio	(384.996)	(640.098)
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	522.191	886.767

Paolo Morassutti S.r.l.

Sede in Milano, Via Durini, 16/18 - Capitale Sociale Euro 10.000,00= i.v. - Registro delle Imprese di Milano n. 00873210280 - C.F. 00873210280 - P. Iva 05164221003 - R.E.A. 1707661

STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2003 E RAFFRONTO CON IL 31 DICEMBRE 2002

Attivo	31.12.2003	31.12.2002
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I) Immobilizzazioni immateriali	1.600	-
II) Immobilizzazioni materiali	-	-
III) Immobilizzazioni finanziarie	1.269.922	1.269.922
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	1.271.522	1.269.922
C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I) Rimanenze	-	194.086
II) Crediti:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	439.262	984.976
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	27.070
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	150.000	150.000
IV) Disponibilità liquide	623.953	372.828
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	1.213.215	1.728.960
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	108	-
TOTALE ATTIVO	2.484.845	2.998.882

ALLEGATI - DATI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

Passivo	31.12.2003	31.12.2002
A) PATRIMONIO NETTO:		
I) Capitale	10.000	10.000
II) Riserva da sovrapprezzo delle azioni	-	-
III) Riserve da rivalutazione	-	-
IV) Riserva legale	13.233	-
V) Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VI) Riserve statutarie	-	-
VII) Altre riserve:		
a) Riserva straordinaria	-	-
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	251.446	-
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	1.257.362	264.679
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	1.532.041	274.679
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	218.558	318.558
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	-	-
D) DEBITI		
- esigibili entro l'esercizio successivo	733.046	2.403.335
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
TOTALE DEBITI (D)	733.046	2.403.335
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	1.200	2.310
TOTALE PASSIVO	2.484.845	2.998.882
CONTI D'ORDINE	31.12.2003	31.12.2002
Fidejussioni e garanzie prestate a terzi	361.520	968.644
Nell'interesse della società	-	-
TOTALE CONTI D'ORDINE	361.520	968.644

CONTO ECONOMICO 2003 E RAFFRONTO CON IL 2002

	Esercizio 2003	Esercizio 2002
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.520.426	61.603
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-
3) variazione dei lavori in corso su ordinazione	-	-
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-
5) altri ricavi e proventi con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	100.000	-
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	1.620.426	61.603
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	-
7) per servizi	(176.022)	(30.337)
8) per godimento di beni di terzi	(802)	(7.048)
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	-	-
b) oneri sociali	-	-
c) trattamento di fine rapporto	-	-
d) trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) altri costi	-	-
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(400)	-
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	-	-
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(13.646)	-
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(194.086)	-
12) accantonamenti per rischi	-	-
13) altri accantonamenti	-	-
14) oneri diversi di gestione	(5.588)	(3.885)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	(390.544)	(41.270)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	1.229.882	20.333
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
15) proventi da partecipazioni:		
a) da imprese controllate	-	-
b) da imprese collegate	-	-
c) da altre imprese	-	649.211
d) credito d'imposta sui dividendi	-	-
16) altri proventi finanziari:		
a) derivanti da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
- da imprese controllate	-	-
- da imprese collegate	-	-
- da controllanti	-	-

	Esercizio 2003	Esercizio 2002
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	1.982	-
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate	-	-
- da imprese collegate	-	-
- da controllanti	-	-
- da banche	8.058	1.886
- da altri	556	604
- utili su cambi	-	-
17) interessi e altri oneri finanziari:		
- verso imprese controllate	-	-
- verso imprese collegate	-	-
- verso controllanti	-	-
- verso banche	-	(966)
- verso istituti di credito a m/l termine	-	-
- verso obbligazionisti	-	-
- verso altri	(1.321)	-
- oneri e perdite su cambi	-	-
DIFFERENZA TRA PROVENTI E ONERI FINANZIARI (15+16-17)	9.275	650.735
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE:		
18) rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) di titoli iscritti all'attivo circolante	-	-
19) svalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	(415.495)
TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19)	-	(415.495)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI:		
20) proventi straordinari:		
a) plusvalenze da alienazione immobilizzazioni	-	-
b) altri proventi e sopravvenienze	96.658	16.190
21) oneri straordinari:		
a) minusvalenze da alienazione immobilizzazioni	-	-
b) imposte relative ad esercizi precedenti	(1.500)	(132)
c) altri oneri e sopravvenienze	(17.272)	(6.302)
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)	77.886	9.756
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)	1.317.043	265.329
22) imposte sul reddito dell'esercizio	(59.681)	(650)
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	1.257.362	264.679

Copernico S.A.

Sede in Lussemburgo, 3a Rue G. Kroll - Registro delle Imprese di Lussemburgo n. Section B 63444
 Capitale sociale Euro 103.291,38= i.v.

STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2003 E RAFFRONTO CON IL 31 DICEMBRE 2002

Attivo	31.12.2003	31.12.2002
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
- parte richiamata	-	-
- parte non richiamata	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I) Immobilizzazioni immateriali:		
1) costi di impianto e di ampliamento	-	-
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	-	-
3) diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	-	-
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	-
5) avviamento	-	-
6) immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
7) altre	-	-
II) Immobilizzazioni materiali:		
1) terreni e fabbricati	-	-
2) impianti e macchinari	-	-
3) attrezzature industriali e commerciali	-	-
4) altri beni	-	-
5) immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
III) Immobilizzazioni finanziarie:		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	-	-
b) imprese collegate	-	-
c) imprese controllanti	-	-
d) altre imprese	-	-
2) crediti		
a) verso imprese controllate	-	-
b) verso imprese collegate	-	-
c) verso controllanti	-	-
d) verso altri	-	-
3) altri titoli	-	-
4) azioni proprie	-	-
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	-	-

Attivo	31.12.2003	31.12.2002
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	-	-
5) acconti	-	-
II) Crediti:		
1) verso clienti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
2) verso imprese controllate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
3) verso imprese collegate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4) verso controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
5) verso altri		
- esigibili entro l'esercizio successivo	761	1.141
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
	761	1.141
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:		
1) partecipazioni in imprese controllate	-	-
2) partecipazioni in imprese collegate	-	-
3) partecipazioni in imprese controllanti	-	-
4) altre partecipazioni	-	-
5) azioni proprie	-	-
6) altri titoli	-	-
IV) Disponibilità liquide:		
1) depositi bancari e postali	35.586	168.771
2) assegni	-	-
3) denaro e valori in cassa	-	-
	35.586	168.771
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	36.347	169.912
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI		
1) ratei attivi	-	-
2) risconti attivi	-	-
3) disaggio su prestiti	-	-
TOTALE ATTIVO	36.347	169.912

Passivo	31.12.2003	31.12.2002
A) PATRIMONIO NETTO		
I) Capitale	103.291	103.291
II) Riserva da sovrapprezzo azioni	-	-
III) Riserva di rivalutazione	-	-
IV) Riserva legale	-	-
V) Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VI) Riserve statutarie	-	-
VII) Altre riserve		
a) Riserva straordinaria	-	-
b) Riserva da conversione in Euro	-	-
c) Fondo copertura perdita dell'esercizio	-	-
d) Versamenti in conto capitale	-	-
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	(208.341)	(319.753)
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	(12.373)	111.412
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	(117.423)	(105.050)
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
2) per imposte	-	-
3) altri	-	-
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)	-	-
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	-	-
D) DEBITI		
1) obbligazioni		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
2) obbligazioni convertibili	-	-
3) debiti verso banche		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4) debiti verso altri finanziatori		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
5) acconti	-	-
6) debiti verso fornitori		
- esigibili entro l'esercizio successivo	4.648	962
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
7) debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
8) debiti verso imprese controllate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	149.000	274.000

ALLEGATI - DATI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

Passivo	31.12.2003	31.12.2002
9) debiti verso imprese collegate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
10) debiti verso controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
11) debiti tributari		
- esigibili entro l'esercizio successivo	122	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
12) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza	-	-
13) altri debiti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
TOTALE DEBITI (D)	153.770	274.962
E) RATEI E RISCONTI		
1) ratei passivi	-	-
2) risconti passivi	-	-
3) aggio su prestiti	-	-
TOTALE PASSIVO	36.347	169.912
CONTI D'ORDINE	31.12.2003	31.12.2002
Fidejussioni e altre garanzie ricevute	-	-
Impegni	-	-
Beni presso terzi	-	-
TOTALE CONTI D'ORDINE	-	-

CONTO ECONOMICO 2003 E RAFFRONTO CON IL 2002

	Esercizio 2003	Esercizio 2002
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-
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 per lavori interni	-	-
5) altri ricavi e proventi con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	-	-
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	-	-
B) COSTO DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	-
7) per servizi	(12.607)	(14.120)
8) per godimento beni di terzi	-	-
9) per il personale		
a) salari e stipendi	-	-
b) oneri sociali	-	-
c) trattamento di fine rapporto	-	-
d) trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) altri costi	-	-
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	-	-
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	-	-
c) altre svalutazione delle immobilizzazioni	-	-
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	-	-
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	-
12) accantonamenti per rischi	-	-
13) altri accantonamenti	-	-
14) oneri diversi di gestione	-	-
TOTALE COSTO DELLA PRODUZIONE (B)	(12.607)	(14.120)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	(12.607)	(14.120)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni:		
a) da imprese controllate	-	-
b) da imprese collegate	-	-
- su cessioni di partecipazioni	-	-
c) da altre imprese	-	-
d) credito d'imposta su dividendi	-	-
16) altri proventi finanziari:		
a) derivanti da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate	-	-
- da imprese collegate	-	-
- da altri	294	1.545

	Esercizio 2003	Esercizio 2002
17) interessi e altri oneri finanziari verso:		
- verso imprese controllate	-	-
- verso imprese collegate	-	-
- verso controllanti	-	-
- verso altri	(13)	-
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (C)	294	1.532
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
18) rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
19) svalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE (D)	-	-
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) proventi straordinari:		
- plusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	-	124.055
- altri	-	-
21) oneri straordinari:		
- minusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	-	-
- imposte relative a esercizi precedenti	-	-
- altri	-	8
TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI (E)	-	124.062
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(12.313)	111.474
22) imposte sul reddito dell'esercizio		
a) imposte correnti	(60)	(62)
b) imposte differite	-	-
23) RISULTATO DELL'ESERCIZIO	(12.373)	111.412

IBI Corporate Finance B.V.

Sede in "Rivierstaete Building" Amsteldijk 166 LH-1079 Amsterdam - Ufficio registro Amsterdam
n. 3325133 - Capitale sociale Euro 45.378,02

STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2003 E RAFFRONTO CON IL 31 DICEMBRE 2002

Attivo	31.12.2003	31.12.2002
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
- parte richiamata	-	-
- parte non richiamata	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I) Immobilizzazioni Immateriali:		
1) costi di impianto e di ampliamento	-	-
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	-	-
3) diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	-	-
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	300.000
5) avviamento	-	-
6) immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
7) altre	14.129	21.215
	14.129	321.215
II) Immobilizzazioni materiali:		
1) terreni e fabbricati	-	-
2) impianti e macchinari	11.037	15.524
3) attrezzature industriali e commerciali	11.671	14.365
4) altri beni	-	-
5) immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
	22.708	29.889
III) Immobilizzazioni finanziarie:		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	168.429	151.673
b) imprese collegate	-	-
c) imprese controllanti	-	-
d) altre imprese	8.892	10.459
2) crediti:		
a) verso imprese controllate	65.000	29.040
b) verso imprese collegate	-	-
c) verso controllanti	-	-
d) verso altri	2.628.121	2.376.681
3) altri titoli	11.830.500	11.440.000
4) azioni proprie	-	-
	14.700.943	14.007.854
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	14.737.779	14.358.957

Attivo	31.12.2003	31.12.2002
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	-	-
5) acconti	-	-
II) Crediti:		
1) verso clienti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	95.991	2.228.157
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
2) verso imprese controllate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.055.146	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
3) verso imprese collegate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4) verso controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
5) verso altri		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	169.354
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
	1.151.137	2.397.511
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:		
1) partecipazioni in imprese controllate	-	-
2) partecipazioni in imprese collegate	-	-
3) partecipazioni in imprese controllanti	-	-
4) altre partecipazioni	-	-
5) azioni proprie	-	-
6) altri titoli	-	-
IV) Disponibilità liquide:		
1) depositi bancari e postali	1.145.297	380.263
2) assegni	-	-
3) denaro e valori in cassa	4.929	4.643
	1.150.226	384.907
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	2.301.363	2.782.418
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI		
1) ratei attivi	22.813	26.040
2) risconti attivi	-	-
3) disaggio su prestiti	-	-
	22.813	26.040
TOTALE ATTIVO	17.061.955	17.167.415

Passivo	31.12.2003	31.12.2002
A) PATRIMONIO NETTO		
I) Capitale	45.378	45.378
II) Riserva da sovrapprezzo azioni	179.243	179.243
III) Riserva di rivalutazione	-	-
IV) Riserva legale	-	-
V) Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VI) Riserve statutarie	-	-
VII) Altre riserve	-	-
a) Riserva straordinaria	-	-
b) Riserva da conversione in Euro	(7.071)	25.061
c) Fondo copertura perdita dell'esercizio	-	-
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	4.514.201	5.886.654
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	(1.884.209)	(1.404.585)
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	2.847.542	4.731.751
B) FONDI PER RISCHI E ONERI:		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
2) per imposte	-	-
3) altri	1.925.374	1.557.190
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)	1.925.374	1.557.190
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	-	-
D) DEBITI		
1) obbligazioni:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
2) obbligazioni convertibili	-	-
3) debiti verso banche:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4) debiti verso altri finanziatori:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
5) acconti		
6) debiti verso fornitori:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	168.535	693.829
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
7) debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
8) debiti verso imprese controllate:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
9) debiti verso imprese collegate:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-

ALLEGATI - DATI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

Passivo	31.12.2003	31.12.2002
10) debiti verso controllanti:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	11.955.061	8.532.324
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
11) debiti tributari:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	24.362	114.184
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
12) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza	-	-
13) altri debiti:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	141.081	1.510.086
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
TOTALE DEBITI (D)	12.289.039	10.850.423
E) RATEI E RISCONTI		
1) ratei passivi	-	28.051
2) risconti passivi	-	-
3) aggio su prestiti	-	-
	-	28.051
TOTALE PASSIVO	17.061.955	17.167.415

CONTI D'ORDINE	31.12.2003	31.12.2002
Fidejussioni e altre garanzie prestate:		
- nell'interesse di controllate	-	-
- nell'interesse di collegate	-	-
Fidejussioni e altre garanzie prestate a favore di terzi	-	-
Totale garanzie rilasciate	-	-
Impegni	8.217.361	8.834.716
TOTALE CONTI D'ORDINE	8.217.361	8.834.716

CONTO ECONOMICO 2003 E RAFFRONTO CON 2002

	Esercizio 2003 Esercizio 2002	
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	649.704	1.790.257
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 per lavori interni	-	-
5) altri ricavi e proventi con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	-	52.188
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	649.704	1.842.446
B) COSTO DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	-
7) per servizi	(510.732)	(1.016.004)
8) per godimento beni di terzi	(56.000)	(86.724)
9) per il personale	-	-
a) salari e stipendi	(458.148)	(407.761)
b) oneri sociali	(45.738)	(40.708)
c) trattamento di fine rapporto	-	-
d) trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) altri costi	(20.430)	(18.183)
10) ammortamenti e svalutazioni	-	-
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(52.244)	(14.762)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(7.871)	(10.975)
c) altre svalutazione delle immobilizzazioni	-	-
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	(368.184)	(513.747)
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	-
12) accantonamenti per rischi	-	-
13) altri accantonamenti	-	-
14) oneri diversi di gestione	-	-
TOTALE COSTO DELLA PRODUZIONE (B)	(1.519.346)	(2.108.864)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	(869.642)	(266.418)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni:		
a) da imprese controllate	-	-
b) da imprese collegate	-	-
- su cessioni di partecipazioni	-	-
c) da altre imprese	-	-
d) credito d'imposta su dividendi	-	-
16) altri proventi finanziari:		
a) derivanti da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate	-	-
- da imprese collegate	-	-
- da altri	248.201	219.394

	Esercizio 2003	Esercizio 2002
17) interessi e altri oneri finanziari verso:	-	-
- verso imprese controllate	(328.260)	(131.979)
- verso imprese collegate	-	-
- verso controllanti	-	-
- verso altri	(54.589)	-
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (C)	(134.647)	87.415
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
18) rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	16.800	16.952
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	137.456	-
19) svalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) titoli iscritti nell'attivo circolante	(997.000)	(1.128.000)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE (D)	(842.744)	(1.111.048)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) proventi straordinari:		
- plusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	51.439	2.253
- altri	-	-
21) oneri straordinari:		
- minusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	-	-
- imposte relative a esercizi precedenti	-	-
- altri	(81.119)	(31.669)
TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI (E)	(29.680)	(29.417)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(1.876.713)	(1.319.467)
22) imposte sul reddito dell'esercizio		
a) imposte correnti	(7.496)	(85.117)
b) imposte differite	-	-
23) RISULTATO DELL'ESERCIZIO	(1.884.209)	(1.404.585)

IBI S.p.A.

Sede in Milano, Via Durini 18 - C.F. 04892011000 - P.Iva 11665670151 - Registro delle Imprese di Milano n. 717297/1996 - C.C.I.A.A. di Milano 1478950 - Capitale sociale Euro 1.000.000= i.v.

STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2003 E RAFFRONTO CON IL 31 DICEMBRE 2002

Attivo	31.12.2003	31.12.2002
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
- parte richiamata	-	-
- parte non richiamata	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I) Immobilizzazioni Immateriali:		
1) costi di impianto e di ampliamento	-	-
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	-	-
3) diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	-	-
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.775	3.143
5) avviamento	-	-
6) immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
7) altre	5.227.160	6.200.731
	5.229.935	6.203.874
II) Immobilizzazioni materiali:		
1) terreni e fabbricati	-	-
2) impianti e macchinari	9.715	39.509
3) attrezzature industriali e commerciali	59.247	118.466
4) altri beni	-	-
5) immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
	68.962	157.975
III) Immobilizzazioni finanziarie:		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	-	-
b) imprese collegate	-	-
c) imprese controllanti	-	-
d) altre imprese	43.000	50.000
2) crediti		
a) verso imprese controllate	-	-
b) verso imprese collegate	-	-
c) verso controllanti	-	-
d) verso altri	-	-
3) altri titoli	-	-
4) azioni proprie	-	-
	43.000	50.000
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	5.341.896	6.411.849

Attivo	31.12.2003	31.12.2002
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	-	-
5) acconti	-	-
II) Crediti:		
1) verso clienti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.472.411	4.355.757
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
2) verso imprese controllate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
3) verso imprese collegate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4) verso controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.273.125	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
5) verso altri		
- esigibili entro l'esercizio successivo	322.012	529.414
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
	3.067.547	4.885.171
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:		
1) partecipazioni in imprese controllate	-	-
2) partecipazioni in imprese collegate	-	-
3) partecipazioni in imprese controllanti	-	-
4) altre partecipazioni	-	-
5) azioni proprie	-	-
6) altri titoli	-	-
IV) Disponibilità liquide:		
1) depositi bancari e postali	2.890.121	446.255
2) assegni	-	-
3) denaro e valori in cassa	1.102	2.477
	2.891.223	448.732
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	5.958.771	5.333.902
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI		
1) ratei attivi	19.545	26.138
2) risconti attivi	118.311	43.483
3) disaggio su prestiti	-	-
	137.857	69.621
TOTALE ATTIVO	11.438.524	11.815.373

Passivo	31.12.2003	31.12.2002
A) PATRIMONIO NETTO		
I) Capitale	1.000.000	1.000.000
II) Riserva da sovrapprezzo azioni	-	-
III) Riserva di rivalutazione	-	-
IV) Riserva legale	41.000	27.098
V) Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VI) Riserve statutarie	-	-
VII) Altre riserve	-	-
a) Riserva straordinaria	553.693	289.546
b) Riserva da conversione in Euro	-	-
c) Fondo copertura perdita dell'esercizio	-	-
d) Versamenti in conto capitale	5.000.000	5.000.000
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	-	-
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	20.413	278.049
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	6.615.106	6.594.693
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
2) per imposte	-	260.516
3) altri	34.964	-
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)	-	295.480
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	109.687	151.448
D) DEBITI		
1) obbligazioni		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
2) obbligazioni convertibili		
3) debiti verso banche		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4) debiti verso altri finanziatori		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
5) acconti	-	-
6) debiti verso fornitori		
- esigibili entro l'esercizio successivo	252.232	53.742
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
7) debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
8) debiti verso imprese controllate	-	-
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
9) debiti verso imprese collegate	-	-

ALLEGATI - DATI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

Passivo	31.12.2003	31.12.2002
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
10) debiti verso controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	732.009	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	3.237.717	1.400.000
11) debiti tributari		
- esigibili entro l'esercizio successivo	184.087	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
12) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza	79.065	-
13) altri debiti	-	-
- esigibili entro l'esercizio successivo	46.504	3.135.141
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
TOTALE DEBITI (D)	4.531.614	4.588.882
E) RATEI E RISCONTI		
1) ratei passivi	109.476	182.204
2) risconti passivi	72.642	2.665
3) aggio su prestiti	-	-
	182.118	184.869
TOTALE PASSIVO	11.438.524	11.815.373
CONTI D'ORDINE	31.12.2003	31.12.2002
Fidejussioni e altre garanzie ricevute	250.000	250.000
Impegni	5.291.167	5.824.361
Beni presso terzi	-	7.000
TOTALE CONTI D'ORDINE	5.541.167	6.081.361

CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2003 E RAFFRONTO CON IL 31 DICEMBRE 2002

	Esercizio 2003	Esercizio 2002
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.113.900	4.331.020
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 per lavori interni	-	-
5) altri ricavi e proventi con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	1.123.000	781.167
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	3.236.900	5.112.187
B) COSTO DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		
7) per servizi	(1.670.891)	(1.796.798)
8) per godimento beni di terzi	-	-
9) per il personale		
a) salari e stipendi	(793.119)	(1.143.741)
b) oneri sociali	(271.963)	(397.105)
c) trattamento di fine rapporto	(53.682)	(57.089)
d) trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) altri costi	(13.493)	(11.810)
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(1.122.040)	(753.856)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(104.594)	(122.633)
c) altre svalutazione delle immobilizzazioni	-	-
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	(45.440)	(13.390)
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	-
12) accantonamenti per rischi	-	-
13) altri accantonamenti	-	-
14) oneri diversi di gestione	(13.468)	(30.781)
TOTALE COSTO DELLA PRODUZIONE (B)	(4.088.690)	(4.327.203)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	(851.790)	784.984
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni:		
a) da imprese controllate	-	-
b) da imprese collegate		
- su cessioni di partecipazioni	-	-
c) da altre imprese	-	-
d) credito d'imposta su dividendi	-	-
16) altri proventi finanziari:		
a) derivanti da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	18.756	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate	-	-
- da imprese collegate	-	-
- da altri	44.070	15.043

	Esercizio 2003	Esercizio 2002
17) interessi e altri oneri finanziari verso:	-	-
- verso imprese controllate	-	-
- verso imprese collegate	-	-
- verso controllanti	(85.699)	(46.824)
- verso altri	(219.493)	(210.121)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (C)	(242.366)	(241.903)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
18) rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
19) svalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE (D)	-	-
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) proventi straordinari:		
- plusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	1.292.891	6.000
- altri	-	-
21) oneri straordinari:		
- minusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	-	-
- imposte relative a esercizi precedenti	-	-
- altri	(90.147)	(10.516)
TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI (E)	1.202.744	(4.516)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	108.589	538.565
22) imposte sul reddito dell'esercizio:		
a) imposte correnti	(88.176)	(260.516)
b) imposte differite	-	-
23) RISULTATO DELL'ESERCIZIO	20.413	278.049

IBI International Business Advisors Investment B.V.

Sede in "Rivierstaete Building" Amsteldijk 166 LH-1079 Amsterdam - VAT n. NL 7609656B01
 Ufficio registro Amsterdam n. 33253133 - Capitale sociale Euro 822.097

STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2003 E RAFFRONTO CON IL 31 DICEMBRE 2002

Attivo	31.12.2003	31.12.2002
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
- parte richiamata	-	-
- parte non richiamata	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I) Immobilizzazioni Immateriali:		
1) costi di impianto e di ampliamento	-	-
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	-	-
3) diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	-	-
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	-
5) avviamento	-	-
6) immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
7) altre	-	-
II) Immobilizzazioni materiali:		
1) terreni e fabbricati	-	-
2) impianti e macchinari	-	-
3) attrezzature industriali e commerciali	-	-
4) altri beni	-	-
5) immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
III) Immobilizzazioni finanziarie:		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	-	36.537.300
b) imprese collegate	-	-
c) imprese controllanti	-	-
d) altre imprese	1	1.000.001
2) crediti		
a) verso imprese controllate	-	-
b) verso imprese collegate	-	-
c) verso controllanti	-	-
d) verso altri	-	-
3) altri titoli	-	-
4) azioni proprie	-	-
	1	37.537.301
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	1	37.537.301

Attivo	31.12.2003	31.12.2002
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	-	-
5) acconti	-	-
II) Crediti:		
1) verso clienti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	224.397
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
2) verso imprese controllate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	10.229.299
3) verso imprese collegate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4) verso controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	64.344.028	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
5) verso altri:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	2.476.301	3.705.074
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	451.497
	66.820.329	14.610.266
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:		
1) partecipazioni in imprese controllate	-	-
2) partecipazioni in imprese collegate	-	-
3) partecipazioni in imprese controllanti	-	-
4) altre partecipazioni	-	-
5) azioni proprie	-	-
6) altri titoli	-	-
IV) Disponibilità liquide:		
1) depositi bancari e postali	1.857.329	1.917.847
2) assegni	-	-
3) denaro e valori in cassa	-	-
	1.857.329	1.917.847
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	68.677.658	16.528.114
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI		
1) ratei attivi	-	-
2) risconti attivi	-	-
3) disaggio su prestiti	-	-
TOTALE ATTIVO	68.677.659	54.065.415

Passivo	31.12.2003	31.12.2002
A) PATRIMONIO NETTO		
I) Capitale	822.097	822.097
II) Riserva da sovrapprezzo azioni	27.121.076	27.121.076
III) Riserva di rivalutazione	-	-
IV) Riserva legale	-	875.289
V) Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VI) Riserve statutarie	-	-
VII) Altre riserve		
a) Riserva straordinaria	-	-
b) Riserva da conversione in Euro	2.204.031	1.316.304
c) Fondo copertura perdita dell'esercizio	-	-
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	24.360.460	23.308.724
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	12.325.842	176.448
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	66.833.506	53.619.937
B) FONDI PER RISCHI E ONERI:		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
2) per imposte	-	-
3) altri	-	-
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)	-	-
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	-	-
D) DEBITI		
1) obbligazioni:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
2) obbligazioni convertibili		
3) debiti verso banche:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4) debiti verso altri finanziatori		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
5) acconti		
6) debiti verso fornitori:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	27.244	22.512
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
7) debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
8) debiti verso imprese controllate:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	323.456
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-

ALLEGATI - DATI DI BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

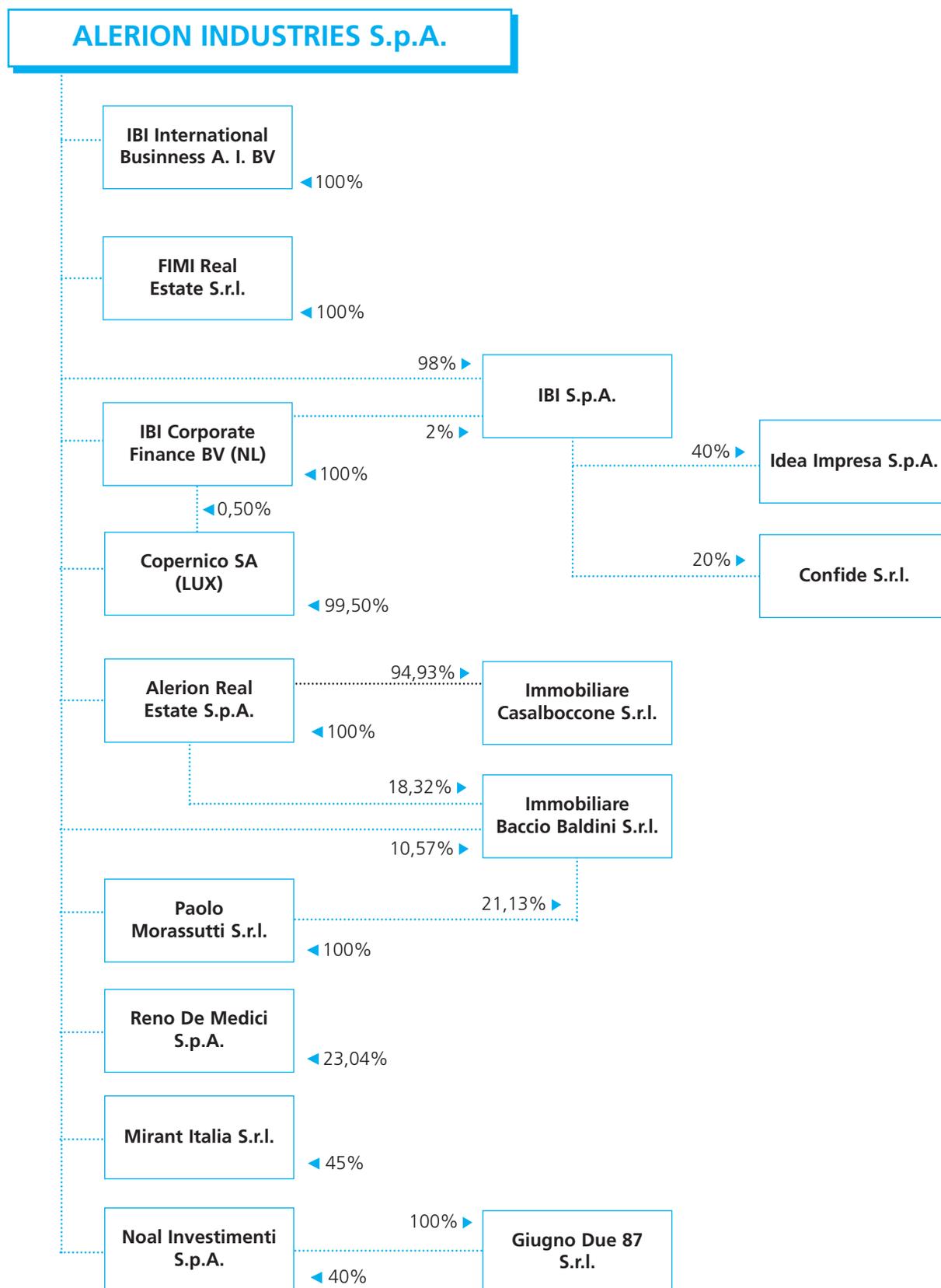
Passivo	31.12.2003	31.12.2002
9) debiti verso imprese collegate:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
10) debiti verso controllanti:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
11) debiti tributari:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	340.854	99.511
12) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza	-	-
13) altri debiti:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.476.055	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
TOTALE DEBITI (D)	1.844.154	445.478
E) RATEI E RISCONTI		
1) ratei passivi	-	-
2) risconti passivi	-	-
3) aggio su prestiti	-	-
TOTALE PASSIVO	68.677.659	54.065.415
CONTI D'ORDINE	31.12.2003	31.12.2002
Fidejussioni e altre garanzie prestate		
- nell'interesse di controllate	-	7.108.016
- nell'interesse di collegate	-	-
Fidejussioni e altre garanzie	-	-
Prestate a favore di terzi	-	-
Totale garanzie rilasciate	-	7.108.016
Impegni	-	-
TOTALE CONTI D'ORDINE	-	7.108.016

CONTO ECONOMICO AL 2003 E RAFFRONTO CON IL 2002

	Esercizio 2003	Esercizio 2002
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-
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 per lavori interni	-	-
5) altri ricavi e proventi con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	-	229.089
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	-	229.089
B) COSTO DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	-
7) per servizi	(233.280)	(335.718)
8) per godimento beni di terzi	-	-
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	-	-
b) oneri sociali	-	-
c) trattamento di fine rapporto	-	-
d) trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) altri costi	-	-
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	-	-
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	-	-
c) altre svalutazione delle immobilizzazioni	-	-
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	-	-
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	-
12) accantonamenti per rischi	(160.042)	-
13) altri accantonamenti	-	-
14) oneri diversi di gestione	(95.016)	-
TOTALE COSTO DELLA PRODUZIONE (B)	(488.338)	(335.718)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	(488.338)	(106.629)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni:		
a) da imprese controllate	-	-
b) da imprese collegate:		
- su cessioni di partecipazioni	-	-
c) da altre imprese	-	-
d) credito d'imposta su dividendi	-	-
16) altri proventi finanziari:		
a) derivanti da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate	554.219	177.812
- da imprese collegate	-	-
- da altri	186.868	759.219

	Esercizio 2003	Esercizio 2002
17) interessi e altri oneri finanziari verso:		-
- verso imprese controllate	-	(135.643)
- verso imprese collegate	-	-
- verso controllanti	-	-
- verso altri	(2.367.814)	(484.037)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (C)	(1.626.727)	317.350
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
18) rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	1.006.027
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
19) svalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	(1.404.588)
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE (D)	-	(398.561)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) proventi straordinari:		
- plusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	14.704.514	463.694
- altri	-	2.834
21) oneri straordinari:		
- minusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	-	-
- imposte relative a esercizi precedenti	-	-
- altri	(14.518)	(2.848)
TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI (E)	14.689.996	463.680
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	12.574.932	275.841
22) imposte sul reddito dell'esercizio		
a) imposte correnti	(249.090)	(99.393)
b) imposte differite	-	-
23) RISULTATO DELL'ESERCIZIO	12.325.842	176.448

ORGANIGRAMMA GRUPPO ALERION SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE



Alerion Industries S.p.A.

Via Durini 16/18 - 20122 Milano

Capitale sociale Euro 148.041.689,75 i.v.

C.F. e Registro delle Imprese di Milano 02996890584

P. IVA 01147231003

Progetto grafico e coordinamento

Bonaparte48 S.p.A. - Milano

Stampa

Aktiva - Torino

