

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

**Relazione sulla gestione  
Bilancio consolidato  
Bilancio d'esercizio**

Esercizio 2005

# INDICE

---

Convocazione di Assemblea	3
Composizione organi sociali al 31 marzo 2006	5
Organigramma Gruppo Alerion	6
<b>Relazione degli Amministratori sulla situazione della Società e sull'andamento della gestione del Gruppo Alerion</b>	
- Premessa	7
- Sintesi dell'attività	7
- Panorama macroeconomico	8
- Risultati al 31 dicembre 2005	11
- Andamento della gestione della Capogruppo	15
- Andamento della gestione di imprese controllate e di altre partecipazioni significative	16
- Eventi societari	20
- Organi sociali	21
- Altre informazioni	21
- Prevedibile evoluzione della gestione	23
- Proposta di delibera	24
<b>Bilancio Consolidato</b>	
<b>Prospetti contabili consolidati</b>	
- Stato patrimoniale consolidato	26
- Conto economico consolidato	27
- Rendiconto finanziario consolidato	28
- Prospetto di variazione del patrimonio netto	29
<b>Criteri di redazione e note esplicative</b>	30
<b>Bilancio consolidato dell'emittente al 31 dicembre 2004 riesposto in conformità ai principi IFRS adottati dall' Unione Europea</b>	92
<b>Relazione della società di revisione al bilancio consolidato</b>	112
<b>Bilancio d'esercizio</b>	
- Stato patrimoniale e Conto Economico	115
- Nota integrativa	121
- Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli azionisti	159
- Relazione della società di revisione al bilancio di esercizio	162
- Rendiconto finanziario civilistico	164
- Rapporti con imprese controllate, collegate e parti correlate	165
- Variazioni delle partecipazioni intervenute durante l'esercizio	166
<b>Allegati</b>	
- Dati di bilancio delle società controllate incluse nell'area di consolidamento	167

---

## CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria, in prima convocazione per il giorno 28 aprile 2006 alle ore 10.00 presso la sede sociale e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 18 maggio 2006, alle ore 10.00 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 2005 corredato dalle relative relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2005.  
Deliberazioni inerenti e conseguenti.
2. Nomina del Consiglio di Amministrazione, previa determinazione del numero dei componenti e fissazione del relativo compenso
3. Nomina dei Sindaci e del Presidente del Collegio Sindacale per il triennio 2006-2008 e determinazione del relativo compenso.

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.

Ai sensi di legge e di statuto hanno diritto di intervenire gli azionisti titolari di azioni ordinarie per i quali alla Società siano pervenute le comunicazioni di cui all'art. 2370, secondo comma, cod. civ. entro il secondo giorno antecedente quello della riunione assembleare e che alla data della riunione presentino 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.

Con riferimento al punto 3 all'ordine del giorno, si ricorda che, come previsto dall'articolo 21 dello statuto sociale, si procederà alla nomina dei Sindaci e del Presidente del Collegio Sindacale sulla base di liste presentate dagli azionisti secondo la procedura di seguito riportata, al fine di assicurare alla minoranza la nomina di un sindaco effettivo e di un sindaco supplente. Le liste contengono un numero di candidati non superiore al numero dei membri da eleggere. Ogni candidato potrà presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità. Hanno diritto a presentare le liste gli azionisti che, da soli o insieme ad altri, siano complessivamente titolari di azioni con diritto di voto rappresentanti almeno il 5% del capitale con diritto di voto nell'assemblea ordinaria, Ogni azionista non può presentare, neppure per interposta persona o società fiduciaria, più di una lista né può votare liste diverse. Le liste, sottoscritte da coloro che le presentano, dovranno essere depositate presso la sede legale della Società almeno cinque giorni prima di quello fissato per la prima convocazione dell'Assemblea. Al fine di comprovare la titolarità del

numero delle azioni necessarie alla presentazione delle liste i soci devono contestualmente presentare presso la sede sociale copia delle certificazioni emesse dagli intermediari autorizzati, in conformità alle leggi ed ai regolamenti vigenti. Unitamente a ciascuna lista, entro il termine di deposito della stessa, devono depositarsi presso la sede sociale le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano le proprie candidature e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente per ricoprire la carica di sindaco.

Il Presidente  
(Gastone Colleoni)

*Publicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 73  
- parte seconda - del 28 marzo 2006  
e sul quotidiano "MF – Milano Finanza"  
del 28 marzo 2006.*

---

## Composizione Organi Sociali al 31 marzo 2006

---

### Consiglio di amministrazione

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

(\*) Membri del Comitato Esecutivo

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

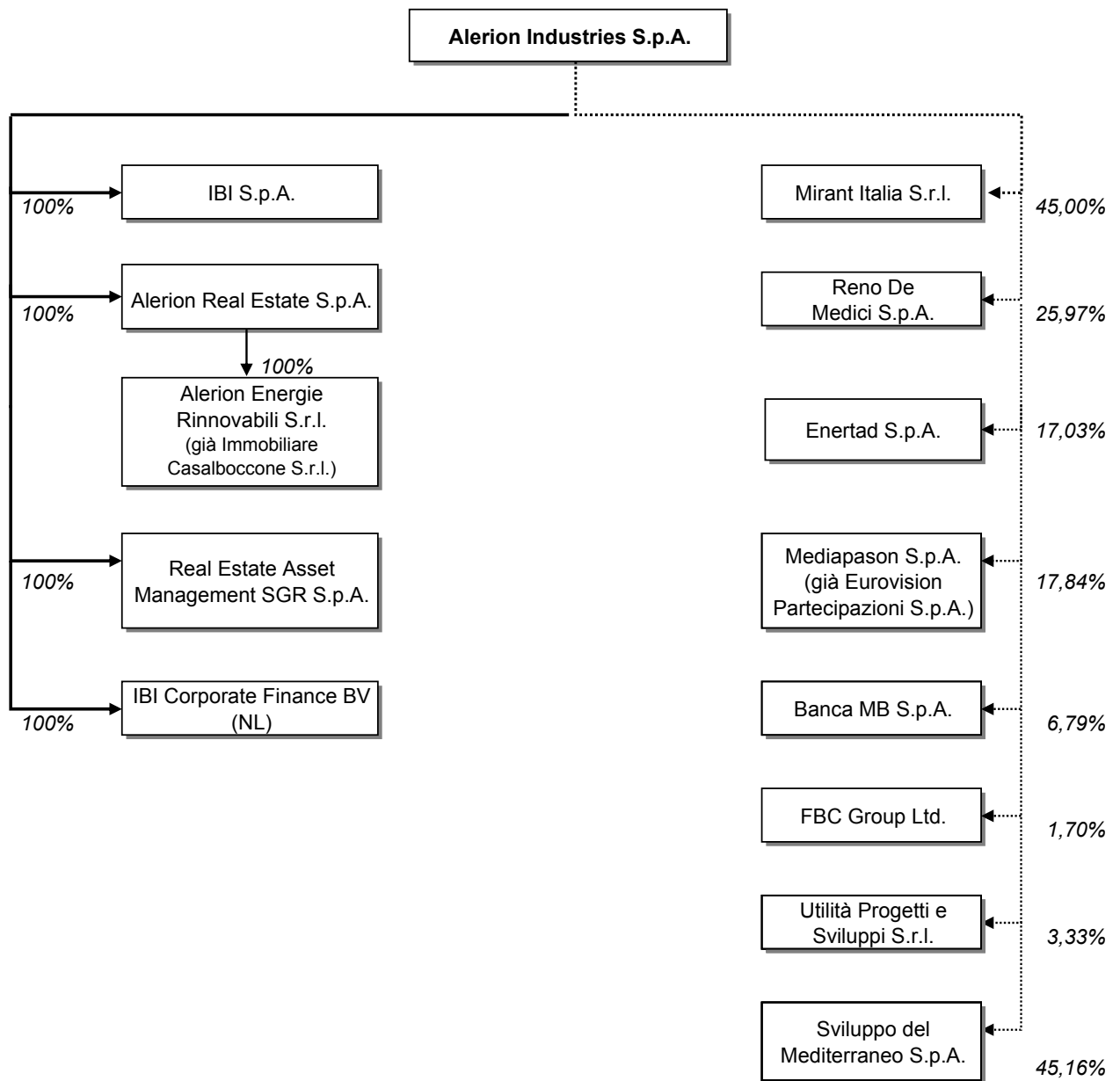
### Collegio Sindacale

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

### Società di Revisione

Reconta Ernst & Young  
Via Della Chiusa, 2  
20123 Milano

## Organigramma Gruppo Alerion



*Legenda:*

—————> società controllate

.....> società non controllate

# Relazione degli Amministratori sulla situazione della Società e sull'andamento della gestione del Gruppo Alerion

## Premessa

Il bilancio consolidato di Alerion, come più ampiamente indicato nella nota integrativa, è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS).

Si fa presente che l'adozione dei nuovi principi contabili ed il conseguente cambiamento di metodologia di rappresentazione contabile dell'andamento gestionale consolidato hanno determinato, tra l'altro:

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

E' pertanto opinione del Consiglio di Amministrazione che, trattandosi di una holding di partecipazioni, l'indicatore che meglio sintetizza i risultati gestionali di Alerion sia rappresentato dalla variazione del patrimonio netto consolidato di Gruppo nel periodo considerato, da valutare anche tenendo in considerazione il valore di mercato del portafoglio partecipazioni.

## Sintesi dell'attività

Nel corso del 2005, il Gruppo Alerion ha concentrato la propria attività sulla valorizzazione e razionalizzazione del proprio portafoglio partecipazioni in essere e sullo *scouting* di nuove opportunità di investimento. Tale attività, avendo per oggetto società in fase di start-up o di turnaround, ha comportato nel 2005, anche per effetto dei principi IFRS/IAS, il sostenimento di costi economici immediati, a fronte di utili e plusvalenze da cessione che potranno eventualmente manifestarsi solo in esercizi futuri. Questa è la situazione di Alerion (tipica delle holding di partecipazioni), che, a fronte del rilevante apprezzamento del valore delle sue partecipazioni quotate con plusvalenze rispetto ai costi di acquisizione nell'ordine di 20 Euro/mio, ha contabilizzato, nell'esercizio 2005, i risultati negativi di nuove iniziative in fase di avvio e di società collegate oggetto di interventi di ristrutturazione industriale e finanziaria.

Tra le principali operazioni effettuate nel 2005, meglio dettagliate nel seguito, si segnala:

1. un incremento della partecipazione detenuta nella collegata Reno De Medici S.p.A., che a seguito delle attività di trading svolte nell'esercizio, è salita al 26% circa del capitale dal 22,6% del 31 dicembre 2004. In relazione a tale partecipazione si osserva, inoltre, l'avvio del progetto di scissione parziale proporzionale di Reno De Medici S.p.A., a beneficio di una società per azioni di nuova costituzione, che assumerà la denominazione di RDM Realty S.p.A. La scissione, la cui efficacia è subordinata all'ammissione a quotazione della beneficiaria, è finalizzata ad una migliore valorizzazione di attività immobiliari non

- strumentali all'attività industriale e si inquadra in un più ampio piano di riequilibrio della struttura finanziaria complessiva del Gruppo Reno De Medici;
2. una crescita della presenza nel settore dei media, per effetto de:
    - a. l'acquisizione, in aumento di capitale, di un'ulteriore quota pari al 9,58% del capitale sociale di Eurovision Partecipazioni S.p.A., holding che detiene il controllo di tre emittenti televisive locali (Telelombardia, Antenna 3 e Canale 6) operanti in Lombardia. Attualmente Alerion Industries detiene in Eurovision Partecipazioni S.p.A. una quota pari al 17,84%. Si segnala che in data 28 febbraio 2006 Eurovision Partecipazioni S.p.A. ha cambiato la propria denominazione sociale in Mediapason S.p.A.;
    - b. l'acquisizione di una partecipazione pari all'1,70% del capitale sociale di FBC Group Ltd, società attiva nella fornitura di contenuti televisivi economico/finanziari a livello internazionale;
  3. una razionalizzazione degli interessi nel settore dell'energia, conseguenti a:
    - a. la conclusione di contratti preliminari per l'acquisto di due società veicolo, titolari di progetti di generazione elettrica da fonte eolica, per circa complessivi circa 80 MWe previsti, di cui circa 56 MWe nelle fasi finali dell'iter autorizzativo;
    - b. la partecipazione ad un bando di gara promosso dal Ministero delle Autorità Produttive per l'assegnazione di incentivi per la realizzazione di impianti per la produzione di energia elettrica mediante conversione fotovoltaica per complessivi 2 MWe;
    - c. disinvestimento, da parte della collegata Mirant Italia S.r.l., dell'intero portafoglio di attività, inerente il progetto di una centrale elettrica turbogas da 400 MWe in San Severo (FG) ed un terreno in Portogruaro (VE). Per effetto di tali cessioni, Alerion rientrerà, entro il 2006, di un importo sostanzialmente in linea con il valore di iscrizione in bilancio al 31 dicembre 2005 dell'investimento residuo in Mirant Italia S.r.l. (rappresentato sia dalla partecipazione che dal credito per finanziamento soci fruttifero);
  4. la costituzione della società "Sviluppo del Mediterraneo S.p.A." con un apporto di capitale pari a 7,0 Euro/mio, corrispondente al 45,16% del capitale sociale. Si tratta di un'iniziativa in fase di start-up, che ha in programma l'offerta di servizi finanziari per la promozione e lo sviluppo di iniziative economiche insediate o correlate ai territori di interesse;
  5. la realizzazione di una serie di investimenti minori riguardanti Tamburi Investment Partner S.p.A. e REM S.r.l., con realizzo di una plusvalenza di complessivi 0,6 Euro/mio.

L'attività di Corporate Finance, prevalentemente incentrata su incarichi a favore di società partecipate, a supporto dell'attività di Investimento del gruppo, ha registrato una crescita. In tale area di business, inoltre, pur cercando di perseguire l'obiettivo di stabilizzarne i flussi, il Gruppo rimarrà sempre esposto alle fluttuazioni nelle tempistiche di maturazione dei ricavi, prevalentemente basati su success fee.

L'attività immobiliare, in attesa delle evoluzioni conseguenti all'avvio dell'attività della nuova partecipata RDM Realty, si è focalizzata sull'avvio dell'attività di REAM SGR, dalla quale è ragionevole attendersi i primi apprezzabili ritorni economici nel corso del 2006.

## Panorama macroeconomico

Nel 2005, l'espansione dell'economia mondiale si è mantenuta a ritmi elevati prossimi al 5%, solo di poco inferiori a quelli dell'anno precedente. Il commercio internazionale di beni e di servizi è aumentato di circa il 7% (10.3% nel 2004). Come nel biennio precedente il ruolo trainante è stato mantenuto dagli Stati Uniti e dai paesi emergenti dell'Asia. In particolare, negli Stati Uniti l'attività produttiva, aumentata del 3.5%, è stata sostenuta dai consumi, che hanno



beneficiario dell'ulteriore incremento dei valori immobiliari, e dall'espansione dell'occupazione. In Cina la crescita ha sfiorato il 10%: il rafforzamento del contributo del settore estero ha compensato il rallentamento degli investimenti. Anche il Giappone ha assistito ad una ripresa del PIL pari al 2.7%, grazie alla ripresa della domanda interna, che aveva ristagnato nei due anni precedenti.

Il PIL dell'area Euro è stato caratterizzato da un rallentamento della crescita (1.3% rispetto al 2.1% nel 2004), mantenendo quindi un ampio divario rispetto agli Stati Uniti, Cina e Giappone. In Francia la dinamica del PIL (+1.4%), sospinta dalla domanda interna, si è mantenuta lievemente superiore al resto dell'area; in Germania (+ 0.9% verso +1.6% del 2004) è stata frenata dalla perdurante debolezza dei consumi, che ha quasi annullato l'impulso della domanda estera anch'essa in diminuzione; l'attività economica ha invece accelerato in Spagna (+3.4%) grazie alla crescita della domanda interna e degli investimenti fissi lordi. Il saldo di conto corrente della bilancia dei pagamenti ha registrato un netto peggioramento in larga misura determinato dal forte rincaro delle materie prime. *(fonte: Bollettino economico Banca d'Italia n. 46 – Marzo 2006).*

In Italia l'anno si è chiuso con una crescita nulla. Al ristagno della spesa delle famiglie (+0.1% rispetto allo 0.6% del 2004) si sono aggiunte la contrazione degli investimenti fissi lordi (-0.6% rispetto al 2.2% del 2004) e la stazionarietà delle esportazioni (+0.3% rispetto al 3.0% del 2004). L'andamento di quest'ultima componente sottolinea le difficoltà strutturali dell'economia ad adeguarsi al nuovo contesto tecnologico e competitivo internazionale.

Il valore aggiunto è aumentato nel 2005 solo nel terziario, riducendosi invece nell'industria, proseguendo così la tendenza calante in atto dall'inizio del decennio. Le difficoltà in cui versa quest'ultimo settore trovano conferma nell'ulteriore calo dell'indice della produzione industriale, in marcato rallentamento (- 0.8%) rispetto all'area euro (+1.2%).

La considerevole contrazione dell'avanzo commerciale, divenuto negativo nel corso dell'ultimo trimestre 2005, unita al peggioramento del saldo dei servizi, hanno ampliato il disavanzo corrente, portatosi all'1.5% del PIL.

L'aumento dell'indice armonizzato dei prezzi al consumo è risultato lievemente inferiore a quello dell'anno precedente (2.2% dal 2.3%) beneficiando della diminuzione dei prezzi dei beni alimentari. L'inflazione di fondo pur superiore a quella dell'area euro (1.5%) per una evoluzione dei costi meno favorevole nel nostro paese, è scesa al 2% (2.3% nel 2004) risentendo della debolezza della domanda. *(fonte: Bollettino economico Banca d'Italia n. 46 – Marzo 2006).*

Nel 2005 le condizioni sui mercati finanziari internazionali sono rimaste favorevoli. Le quotazioni dei titoli e la loro variabilità non hanno reagito alla graduale restrizione monetaria negli Stati Uniti, ai rialzi dei tassi ufficiali attuati dalla BCE, all'intensificarsi delle aspettative di un mutamento in senso meno espansivo dell'orientamento della politica monetaria in Giappone. La fase di crescita dei corsi delle borse mondiali avviatasi nella primavera del 2003, è proseguita anche nei mesi più recenti, pur se in misura differenziata nelle varie aree: di entità modesta negli Stati Uniti,; più marcati in Giappone e nell'area Euro. *(fonte: Bollettino economico Banca d'Italia no.46 – Marzo 2006).*

Dalle recenti indicazioni di Borsa Italiana emerge che nell'intero 2005 la raccolta complessiva effettuata attraverso il canale di Borsa è ammontata a 18,9 miliardi di euro, di cui 12,0 miliardi di euro relativi ad aumenti di capitale e la restante parte relativa a offerte pubbliche di vendita e sottoscrizione *(fonte: Borsa Italiana).*

Nonostante le iniziali aspettative, il mercato immobiliare italiano ha mostrato, nel 2005, un andamento moderatamente positivo, caratterizzato sia da un incremento complessivo delle compravendite, sia da un ulteriore aumento dei prezzi degli immobili cresciuti del 3.0% nelle maggiori aree urbane.

La crescita, sicuramente ridimensionata rispetto agli anni precedenti, trova comunque alimento dai bassi tassi di interesse e dalla ritrovata attrattività dell'Italia per gli investitori stranieri che favorisce la finanziarizzazione del mercato. A ciò si aggiunge la domanda legata alla progressiva integrazione degli immigrati e agli acquisti di seconde case.

Nel 2005 gli investimenti in nuove abitazioni raggiungono i 35.016 milioni di euro, con un incremento del 7.1% rispetto al 2004. In termini reali l'incremento complessivo è pari a +2.5% come risultato di + 3.1% della domanda privata e -5,0% della domanda pubblica (*fonte: Osservatorio mkt immobiliare Bocconi*).

## Risultati al 31 dicembre 2005

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

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

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

Il **patrimonio netto di Gruppo** al 31 dicembre 2005 è pari a 152,0 Euro/mio. La variazione rispetto ai 156,1 Euro/mio del 31 dicembre 2004 è conseguente, oltre che al risultato

dell'esercizio (negativo per 4,9 Euro/mio), anche all'effetto delle rettifiche positive di complessivi 2,8 Euro/mio, apportate a seguito dell'applicazione del IFRS 2 con effetto 1° dicembre 2004 e degli IAS 32 e 39 con effetto 1° gennaio 2005, nonché ai dividendi ( 2 Euro/mio) distribuiti a valere sul risultato dell'esercizio precedente.

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

<b>Partecipazioni</b> (Euro/000)	valore di carico al 31.12.2005	valore di mercato al 31.12.2005	valore di mercato al 28.03.2006	plus/(minus) valore al 31.12.2005	plus/(minus) valore al 28.03.2006	Effetti sul conto economico al 31.12.2005
Reno De Medici S.p.A. <sup>1</sup>	39.648	47.919	56.186	8.271	16.538	( 3.445)
Enertad S.p.A.	46.767	46.767	48.561	-	1.794	-
Investimenti per finalità di trading <sup>2</sup>	360	360	464	-	-	( 44)
<b>Totale</b>	<b>86.775</b>	<b>95.046</b>	<b>105.211</b>	<b>8.271</b>	<b>18.332</b>	<b>( 3.489)</b>

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

<sup>2</sup> Ceduta nel primo trimestre 2006 con realizzo di una plusvalenza

In particolare, l'investimento nella collegata Reno de Medici S.p.A. evidenzia un valore di mercato al 31 dicembre 2005 superiore al valore di iscrizione con il metodo del patrimonio netto per 8,3 Euro/mio. Nell'esercizio, a fronte della perdita d'esercizio della collegata, si rileva in capo ad Alerion una perdita di competenza pari a 3,4 Euro/mio.

La partecipazione in Enertad S.p.A., non si qualifica, ai fini della redazione del bilancio consolidato, quale società collegata ai sensi dello IAS 28 ed è classificata come attività finanziaria disponibile per la vendita. In accordo con quanto previsto dallo IAS 32/39, il valore di iscrizione della partecipazione, pari a 46,8 Euro/mio, corrisponde al valore di mercato in base ai corsi di Borsa al 31 dicembre 2005, con emersione di una plusvalenza latente lorda pari a 2,6 Euro/mio, rispetto all'originario costo d'acquisto, interamente rilevata, al netto dell'effetto fiscale (1,0 Euro/mio), in apposita riserva del patrimonio netto al 31 dicembre 2005.

Con riferimento **agli investimenti in attività finanziarie non quotate**, le principali variazioni sono legate:

1. alla sottoscrizione, in sede di costituzione, di una quota pari al 45,16% del capitale di Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.; nell'esercizio 2005, a fronte della perdita di periodo della collegata, si rileva in capo ad Alerion una perdita di competenza pari a 0,6 Euro/mio;
2. all'incremento della partecipazione detenuta in Eurovision S.p.A. passata dall'8,2% al 17,8% del capitale, a seguito dell'aumento di capitale intervenuto a fine 2005.

La **liquidità** del Gruppo, che al 31 dicembre 2005 è di 21,8 Euro/mio (32,9 Euro/mio a fine 2004), registra un calo di 11,1 Euro/mio rispetto al 31 dicembre 2004 a seguito di investimenti

netti in partecipazioni per 17,8 Euro/mio, di investimenti netti in immobilizzazioni per 1,0 Euro/mio, del rimborso di debiti finanziari per 2,4 Euro/mio, della distribuzione di dividendi per 2,0 Euro/mio, all'incasso di crediti e della variazione dell'attivo circolante per 12,1 Euro/mio.

I **debiti finanziari** del Gruppo, pari a 12,5 Euro/mio, si riferiscono quanto a 8,3 Euro/mio al prestito obbligazionario e quanto a 4,2 Euro/mio al leasing finanziario relativo all'immobile di Via Durini – Milano, in parte adibito a sede sociale e in parte locato a terzi.

La **posizione finanziaria netta**, data dall'indebitamento finanziario al netto della liquidità e dei crediti finanziari, è positiva per 17,6 Euro/mio e diminuisce di 20,3 a seguito di:

- incassi netti di crediti finanziari nei confronti di partecipazioni collegate per 0,2 Euro/mio, nei confronti di terzi per 6,2 Euro/mio;
- riduzione del deposito vincolato per 5,2 Euro/mio;
- rimborsi di debiti finanziari per 2,4 Euro/mio;
- riduzione di disponibilità liquide per 11,1 Euro/mio.

Nella tabella che segue è esposta la struttura della posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo Alerion.

(Euro/mio)	31/12/2005	31/12/2004	variazioni
<b><i>Passività finanziarie non correnti</i></b>			
- Quota debito verso altri finanziatori (immobile Via Durini)	3,4	4,2	(0,8)
- Quota prestito obbligazionario	6,4	8,0	(1,6)
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>	<b>9,8</b>	<b>12,2</b>	<b>(2,4)</b>
<b><i>Passività finanziarie correnti</i></b>			
- Quota debito verso altri finanziatori (immobile Via Durini)	0,8	0,8	0,0
- Quota prestito obbligazionario	1,6	1,6	-
- Interessi su prestito obbligazionario	0,3	0,3	0,0
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>0,0</b>
<b>Totale indebitamento finanziario lordo</b>	<b>12,5</b>	<b>14,9</b>	<b>(2,3)</b>
<b><i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i></b>			
- Disponibilità liquide	(9,8)	(32,9)	23,1
- Impieghi a pronti contro termine ed altri titoli	(12,0)	-	(12,0)
<b>Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>(21,8)</b>	<b>(32,9)</b>	<b>11,1</b>
<b>Indebitamento (+) / Liquidità (-) netto</b>	<b>(9,2)</b>	<b>(18,0)</b>	<b>8,8</b>
<b><i>Crediti finanziari non correnti</i></b>	<b>(0,1)</b>	<b>(12,5)</b>	<b>12,4</b>
<b><i>Crediti finanziari correnti</i></b>	<b>(8,2)</b>	<b>(7,4)</b>	<b>(0,8)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(17,6)</b>	<b>(37,9)</b>	<b>20,4</b>

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

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

I **proventi e ricavi operativi** del Gruppo sono pari a 4,0 Euro/mio, contro 13,5 Euro/mio del 2004, con una contrazione essenzialmente legata ai risultati dell'attività di investimento, negativi per 2,2 Euro/mio.

La variazione negativa dell'attività d'investimento, pari a 9,7 Euro/mio rispetto all'esercizio 2004, è sostanzialmente riconducibile sia ad una significativa attività di disinvestimento delle partecipazioni condotta nel 2004, con conseguente realizzo di maggiori plusvalenze per 7,4 Euro/mio, sia al conseguimento nel 2005 di maggiori perdite d'esercizio in capo alle società collegate, valutate col metodo del patrimonio netto, per 1,8 Euro/mio (di cui 1,6 Euro/mio imputabili a Reno de Medici).

Nel 2005, i risultati dell'attività immobiliare si sono assestati su 1,2 Euro/mio, rispetto ai 3,1 Euro/mio del 2004, e riflettono sia i proventi da affitti attivi sia le plusvalenze conseguenti al completamento dei piani di dismissione del patrimonio immobiliare.

I ricavi su attività di consulenza hanno raggiunto i 4,0 Euro/mio, con una crescita di 1,5 Euro/mio rispetto all'esercizio 2004, dovuta alla maturazione di *success fees* su mandati acquisiti nei precedenti esercizi.

Il **Risultato Operativo**, realizzato dal Gruppo nel 2005, è pari a una perdita di 4,5 Euro/mio, rispetto ad un utile di 3,0 Euro/mio del 2004. Tale risultato riflette, oltre quanto sopra esposto, il contenimento nell'esercizio dei costi operativi per 2,0 Euro/mio, conseguente sia ad interventi di riorganizzazione aziendale intrapresi sia alla presenza, nel 2004, di costi per perdite su crediti pari a 0,8 Euro/mio e di maggiori accantonamenti a fondi rischi per 0,4 Euro/mio.

Si segnala, inoltre, che il risultato della gestione operativa risente di un onere pari a complessivi 1,2 Euro/mio (0,4 Euro/mio nel 2004), conseguente all'applicazione del principio IFRS 2, che ha reso necessario accantonare, tra i costi operativi, la quota di competenza del valore di mercato, riferito alla data di assegnazione, dei warrant assegnati al top management (di cui alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 13 settembre 2004).

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

Il **risultato netto** di competenza del Gruppo al 31 dicembre 2005 ha fatto registrare una perdita di 4,9 Euro/mio a fronte di un utile di 2,1 Euro/mio dell'analogo periodo del 2004. Tale risultato risente, oltre di quanto sopra esposto, di una positiva gestione finanziaria per 0,5 Euro/mio (0,2 Euro/mio al 31 dicembre 2004) e dell'incidenza del carico fiscale per 0,9 Euro/mio (1,0 Euro/mio al 31 dicembre 2004).

### Andamento della gestione della capogruppo

Nel corso dell'esercizio, Alerion Industries ha prevalentemente concentrato la propria attività sull'analisi, investimento e gestione del portafoglio partecipazioni.

Il valore della produzione ammonta a 423 Euro/000 e si riferisce esclusivamente al riaddebito di prestazioni amministrative svolte da Alerion Industries a servizio delle società controllate. La riduzione di 691 Euro/000 rispetto allo scorso esercizio è riconducibile al fatto che nel 2005, contrariamente a quanto successo nel 2004, l'attività di consulenza nei confronti di società esterne al Gruppo è stata svolta esclusivamente dalla controllata IBI S.p.A.

Il risultato della gestione corrente, negativo per 4.221 Euro/000, risulta in linea con quello dell'esercizio precedente, che comprendeva costi ed oneri non ricorrenti per 1.148 Euro/000.

Il risultato d'esercizio risulta negativo per 2.989 Euro/000, non beneficiando, a differenza di quanto avvenuto nel 2004, di significative plusvalenze da realizzo di partecipazioni.

Il patrimonio netto, a fine 2005, per effetto del risultato dell'esercizio, ammonta pertanto a 150.945 Euro/000.

Le immobilizzazioni ammontano a 70.093 Euro/000, con una variazione in aumento di 8.077 Euro/000 rispetto a 62.016 Euro/000 di fine 2004, e sono principalmente riconducibili all'incremento delle immobilizzazioni finanziarie.

L'attivo circolante ammonta a 94.156 Euro/000, con una variazione in diminuzione pari a 16.506 Euro/000 rispetto all'esercizio precedente, e comprende principalmente partecipazioni destinate alla vendita e ad attività di trading per 64.729 Euro/000 (57.862 Euro/000 a fine 2004), crediti verso controllate e collegate, prevalentemente di natura finanziaria, per 7.849 Euro/000 (14.293 Euro/000 a fine 2004), investimenti di liquidità a breve termine per 9.150 Euro/000 (zero a fine 2004) e disponibilità liquide per 5.491 Euro/000 (19.877 Euro/000 a fine 2004).

I debiti, al 31 dicembre 2005, si sono ridotti a 9.637 Euro/000, rispetto a 12.604 Euro/000 di fine 2004, e sono prevalentemente rappresentati dal debito residuo relativo al prestito obbligazionario di 8.000 Euro/000.

I fondi rischi ed oneri si riducono a 3.423 Euro/000 (3.915 Euro/000 a fine 2003), essenzialmente per utilizzi a copertura degli oneri derivanti dalla chiusura di contenziosi in essere.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2005 risulta positiva per 18.730 Euro/000 (35.845 Euro/000 al 31 dicembre 2004) con un decremento di 17.115 Euro/000 dovuto:

- ad incassi netti di crediti finanziari nei confronti di partecipazioni controllate e collegate per 2.167 Euro/000, nei confronti di terzi per 3.560 Euro/000, nonché del deposito su escrow account per 5.150 Euro/000;
- alla riduzione dei crediti finanziari verso altri per 2.601 Euro/000, corrispondente a quanto utilizzato per sottoscrivere parte dell'aumento di capitale della partecipata Mediapason S.p.A. (già Eurovision Partecipazioni S.p.A.);
- a rimborsi di debiti finanziari per 1.600 Euro/000;
- alla riduzione di disponibilità liquide per 5.237 Euro/000.

Si segnala, infine, che Alerion, nel rispetto della normativa regolamentare vigente in materia, ha proseguito l'attività di negoziazione su titoli quotati in portafoglio, al fine di trarre profitto della crescita registrata dai relativi corsi azionari, con un risultato netto positivo di 1.305 Euro/mio.

### Andamento della gestione delle imprese controllate e delle altre partecipazioni significative

#### a) SOCIETÀ CONTROLLATE

##### ***ALERION REAL ESTATE S.p.A. - Milano***

Nel corso del 2005 l'attività è proseguita con la dismissione di altri immobili/porzioni immobiliari, con un fatturato di 2.440 Euro/000 ed un margine complessivo di 411 Euro/000.

Le cessioni immobiliari hanno in particolare riguardato:

- Immobile in Roma – Via Todi, per un prezzo di 710 Euro/000;
- Immobile in Roma – Via Costamagna, per un prezzo di 760 Euro/000;
- Immobile in Roma – Via Nizza, per un prezzo di 360 Euro/000;
- porzioni immobiliari in Roma – Via Salaria, per un prezzo di 610 Euro/000.

##### ***IBI S.p.A. - Milano***

La società, che opera principalmente nel campo della consulenza finanziaria per clienti terzi e per le società del gruppo, ha chiuso l'esercizio 2005 con un risultato positivo di 1.129 Euro/000, grazie sia alla maturazione di *success fee* su mandati acquisiti nei precedenti esercizi sia ai significativi incarichi acquisiti nel corso del 2005, a supporto delle attività delle società partecipate dal gruppo Alerion. IBI, inoltre, detiene in leasing l'immobile sito in Milano Via Durini 16/18, adibito in parte a sede sociale, in parte locato a terzi.



### ***IBI CORPORATE FINANCE B.V. – Amsterdam***

A seguito della concentrazione delle attività di consulenza in capo a IBI, la società non è più operativa. La perdita di 172 Euro/000, registrata nell'esercizio 2005, è principalmente attribuibile a svalutazioni di crediti in contenzioso.

### ***ALERION ENERGIE RINNOVABILI S.r.l. (già Immobiliare Casalboscone S.r.l.) - Milano***

La società, inattiva nel corso dell'intero esercizio 2005, ha registrato un risultato negativo di 37 Euro/000 prevalentemente imputabile a costi di gestione amministrativa e societaria.

A partire dal 2006, la società, che in data 8 marzo u.s. ha variato la propria denominazione sociale in Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. ed elevato ad Euro 90.000 il valore del proprio capitale sociale, assumerà il ruolo di holding operativa delle iniziative del gruppo Alerion nel settore dell'energia da fonti rinnovabili (eoliche e fotovoltaiche), rilevando, tra l'altro, quelle già presenti nel portafoglio di Alerion Industries al 31 dicembre 2005.

Quest'ultima aveva, infatti, sottoscritto in data 29 luglio 2005 un contratto preliminare per l'acquisto di una società veicolo, titolare di un progetto di generazione eolica della capacità di circa 24 MWe in provincia di Foggia. Il perfezionamento dell'acquisizione, che verrà regolata a fronte di un corrispettivo pari a circa 0,2 Euro/mio per MW autorizzato, è subordinato all'ottenimento di tutte le autorizzazioni necessarie per la realizzazione e l'esercizio della centrale eolica entro il 31 marzo 2006 (termine prorogabile a giudizio dell'acquirente). Tale iniziativa si aggiunge a quella di Muro Lucano (PZ), già intrapresa, per la quale si è in attesa della formalizzazione di parte delle autorizzazioni amministrative necessarie, all'ottenimento delle quali si acquisirà il controllo della società veicolo, che ha in programma la realizzazione di un progetto da circa 56 MWe, per un corrispettivo pari a circa 0,1 Euro/mio per MW autorizzato.

A fine dicembre 2005, la società ha, infine, presentato al Ministero delle Autorità Produttive due domande di richiesta degli incentivi previsti ai sensi del DM 28.7.2005 relativi alla realizzazione di impianti di generazione elettrica da conversione fotovoltaica da 1 MWe ciascuno entro 24 mesi dalla data di assegnazione.

### ***REAL ESTATE ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A. - Roma***

La società controllata Real Estate Asset Management SGR S.p.A. ha ottenuto dalle competenti Autorità di Vigilanza, in data 16 luglio u.s., l'autorizzazione per l'esercizio dell'attività di promozione e gestione di fondi di investimento immobiliari. La società si trova ancora in fase di start-up ed ha intrapreso le attività necessarie al fine di individuare portafogli immobiliari per il lancio del primo fondo ed accreditarsi presso i principali operatori del mercato finanziario. La perdita d'esercizio pari a 506 Euro/mio è pertanto attribuibile ai costi di start-up.

## b) ALTRE PARTECIPAZIONI

### ***RENO DE MEDICI S.p.A. – Milano***

La collegata Reno De Medici ha impostato, nel corso del 2005, un rilevante piano di razionalizzazione finalizzato alla dismissione di attività non funzionali alla produzione di cartoncino da riciclo ed al reperimento di risorse finanziarie da destinare al rimborso del prestito obbligazionario di residui 145 Euro/mio in scadenza il 4 maggio pv.

In particolare, tale programma si è articolato nella: (i) cessione delle attività cartotecniche; (ii) cessazione della produzione di cartone da fibra vergine e (iii) cessazione delle attività produttiva in Spagna. E' stata, inoltre, deliberata la scissione parziale proporzionale di Reno De Medici, a beneficio di una società per azioni di nuova costituzione, che assumerà la denominazione di RDM Realty S.p.A. La scissione, la cui efficacia è subordinata all'ammissione a quotazione della beneficiaria, è finalizzata ad una migliore valorizzazione di attività immobiliari non strumentali all'attività industriale e consentirà al gruppo industriale, tra l'altro, di reperire ulteriori mezzi finanziari per 40 Euro/mio, da utilizzare per il rimborso del prestito obbligazionario citato.

Il Gruppo Reno De Medici, con riferimento al perimetro alla data del 31 dicembre 2005, ha realizzato, nell'esercizio 2005, ricavi consolidati per 300,4 Euro/mio (305,9 Euro/mio nell'esercizio 2004) ed un EBITDA pari a 27,4 Euro/mio (31,2 Euro/mio nell'esercizio 2004), a fronte del perdurare della sfavorevole congiuntura del mercato di sbocco e della significativa crescita dei costi energetici. Il risultato netto di gruppo 2005, pari ad una perdita di 13,3 Euro/mio (rispetto alla perdita di 8,1 Euro/mio del 2004), di cui 3,4 Euro/mio di competenza del gruppo Alerion, risente, inoltre, di svalutazioni ed oneri non ricorrenti, solo in parte compensati dalle plusvalenze realizzate sulla cessione delle attività industriali non strategiche. In netta riduzione l'indebitamento finanziario netto consolidato pari, a fine 2005, a 169,3 Euro/mio, rispetto ai 247,5 Euro/mio del dicembre 2004.

### ***ENERTAD S.p.A. – Milano***

Enertad, nell'esercizio 2005, ha proseguito nella realizzazione del piano di sviluppo nell'area delle energie rinnovabili (eolico e waste-to-energy). I ricavi consolidati sono stati pari a 293,0 Euro/mio (282,8 Euro/mio nel 2004), grazie ad un maggior contributo dei business energetici, che ha compensato il calo del giro d'affari registrato nel business dei servizi ambientali (per il venir meno di conferimenti straordinari di rifiuti provenienti dalla Regione Campania). La crescita dell'Ebitda, passato a 29,3 Euro/mio del 2005 da 24,7 Euro/mio del 2004, è parimenti legata alla maggiore redditività dei business eolico e waste-to-energy, che hanno più che compensato il calo nei margini delle aree d'affari ambiente e acciaio. Ancorché in sensibile miglioramento, il risultato netto dell'esercizio rimane negativo e pari a 11,8 Euro/mio (20,1 Euro/mio nel 2004), risentendo dell'elevato e crescente peso degli oneri finanziari, che riflettono un indebitamento finanziario netto passato dai 165,0 Euro/mio al 31 dicembre 2004 ai 235,5 Euro/mio al 31 dicembre 2005 a fronte dei consistenti investimenti realizzati nell'esercizio.

Si segnala, infine, che tra Alerion Industries, da un lato, Fintad International e Tadfín (azionisti di controllo di Enertad), dall'altro, vige un accordo parasociale, in base al quale ad Alerion è riservato, tra l'altro, un diritto di prima offerta e di co-vendita sull'intera propria partecipazione in Enertad S.p.A.

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

Tale considerazione discende dalla procedura di vendita avente ad oggetto l'intero pacchetto di controllo facente capo a Fintad International e Tadfin costituito a garanzia, insieme ad altri beni, di un'esposizione delle suddette società verso il sistema creditizio. Nessuna formale offerta di acquisto è stata notificata, alla data del 31 marzo 2006, ad Alerion.

In base a tale contesto, si aprono diversi scenari in merito a:

- a) la definizione dei rapporti tra Fintad International e Tadfin, da un lato e le banche creditrici, dall'altro, in funzione della quale le banche potrebbero proporre ad Alerion di assumere un ruolo attivo nella gestione strategica di Enertad;
- b) le strategie finanziarie di Enertad, la quale sta valutando, anche in vista della scadenza (Novembre 2006) del prestito obbligazionario convertibile di 74,6 Euro/mio, una serie di operazioni straordinarie, che includono la cessione di attività non strategiche (business acciaio e alcuni asset nel settore ambiente).

Il Consiglio di Amministrazione di Alerion si riserva di prendere ogni possibile decisione in merito alla propria partecipazione detenuta in Enertad, in funzione dell'evolversi dei diversi possibili scenari, non avendo peraltro, ad oggi, assunto alcun impegno formale nei confronti della partecipata.

#### ***SVILUPPO DEL MEDITERRANEO S.p.A. – Roma***

Nel corso del mese di giugno Alerion Industries S.p.A. ha partecipato alla costituzione della società "Sviluppo del Mediterraneo S.p.A." con un apporto di capitale pari a 7,0 Euro/mio, corrispondente al 45,16% del capitale sociale. La società, che ha in programma di offrire servizi finanziari per la promozione e lo sviluppo di iniziative economiche insediate o correlate ai territori di interesse, si trova in fase di start-up ed ha chiuso l'esercizio con una perdita di 1,3 Euro/mio, dopo le rettifiche IAS/IFRS, di cui 0,6 Euro/mio di competenza del gruppo.

#### ***MIRANT ITALIA S.r.l. – Pieve di Soligo***

La società ha chiuso l'esercizio 2005 con un utile di 3.000 Euro/000, dopo aver incorporato la partecipata Mirant Generation Portogruaro S.r.l., la quale, avendo abbandonato un progetto riguardante la realizzazione di una centrale elettrica, ha ceduto le relative attività non più strategiche (terreno in Portogruaro). Nel corso del 2005, sono inoltre maturate tutte le condizioni sospensive previste dal contratto preliminare per la cessione di Mirant Generation San Severo (interamente controllata da Mirant Italia) per un corrispettivo di 13,5 Euro/mio. A seguito del perfezionamento del contratto definitivo, avvenuto in data 20 gennaio 2006, Mirant Italia è attualmente in attesa di incassare le tranche differite di pagamento su tali cessioni (assistite da fidejussioni bancarie).

In base alle suddette considerazioni e alle analisi svolte, tenuto conto della situazione patrimoniale di Mirant Italia al 31 dicembre 2005, gli Amministratori di Alerion ritengono che il valore di iscrizione in bilancio della partecipazione e del credito verso Mirant Italia ne riflettano il valore di realizzo ragionevolmente atteso.

Alla data di approvazione del presente bilancio Mirant Italia ha provveduto all'estinzione del finanziamento fruttifero soci concesso da Alerion Industries.

## Eventi societari

Di seguito si riportano gli eventi societari occorsi nell'esercizio 2005:

- in data 8 giugno 2005, in sede di costituzione, è stato sottoscritto al valore nominale il 45,16% del capitale sociale di Sviluppo del Mediterraneo S.p.A. – di cui viene riferito in altra sede – a fronte del versamento di Euro 7 milioni;
- in data 26 ottobre 2005 è stata incrementata la partecipazione detenuta in Reno De Medici S.p.A., superando in tal modo la soglia del 25% del capitale sociale;
- in data 29 novembre 2005 è stato sottoscritto un accordo al fine di aumentare fino a circa il 18% del capitale la quota di partecipazione detenuta in Mediapason S.p.A. (già Eurovision Partecipazioni S.p.A.) In data 22 dicembre 2005 è stato, infatti, sottoscritto il 12,73% del capitale sociale, per cui Alerion detiene attualmente il 17,84% del capitale sociale della medesima, a fronte di un investimento complessivo pari a 9,0 milioni di Euro;
- in data 2 agosto 2005, la Banca d'Italia ha comunicato di aver autorizzato REAM SGR alla prestazione dei servizi di gestione del risparmio;
- in data 18 novembre 2005 è stata sottoscritta una quota del capitale sociale di FBC Group Ltd, a fronte di un investimento pari a 1,0 milioni di Euro;
- in data 30 giugno 2005, in virtù del mancato esercizio da parte degli altri soci del diritto di opzione loro spettante a seguito dell'abbattimento del capitale sociale, il capitale sociale di Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. (già Immobiliare Casalboccone S.r.l.) risulta interamente posseduto da Alerion Real Estate S.p.A.;
- in data 9 maggio 2005 è stata ceduta l'intera partecipazione detenuta in Confide S.r.l.; la cessione è avvenuta al prezzo di Euro 3.000, pari al valore di carico.

## Organi Sociali

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

L'assemblea dei soci tenutosi in data 11 maggio 2005, ha deliberato la nomina dell'on. Franco Bonferroni quale membro del Consiglio di Amministrazione; la durata della carica, al pari dell'attuale Consiglio, è sino all'approvazione del bilancio 2005.

Il Consiglio di Amministrazione, tenutosi in data 30 marzo 2005, ha nominato quale membro del Comitato Esecutivo il dott. Antonello; fanno attualmente parte del Comitato Esecutivo, previsto dall'art. 16 dello Statuto, il Presidente Colleoni, il Vice Presidente Gotti Tedeschi ed i Consiglieri Antonello, 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 per importi fino a 100 Euro/000 a firma singola, fino a 500 Euro/000 a firma abbinata con altro Consigliere con deleghe e fino a 1.000 Euro/000 a firma abbinata con un Vice Presidente.

Nel corso dell'esercizio 2005, il Consiglio di Amministrazione ha tenuto n. 7 sedute; il Comitato Esecutivo ne ha tenuta n. 1.

## Altre informazioni

### **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.

### **Corporate Governance**

Si segnala come, in data 31 marzo 2006, la Società abbia provveduto ad aggiornare – alla luce dell'evoluzione normativa, con particolare riguardo alle novità introdotte dalla disciplina sulla *Market Abuse* – alcune parti del proprio sistema di Corporate Governance (nella fattispecie, il Manuale di Corporate Governance con il Codice di Autodisciplina e le procedure relative all'internal dealing ed alla gestione delle informazioni riservate e/o privilegiate).

A tal proposito la Società, sempre in data 31 marzo 2006, ha istituito il Registro delle persone che hanno accesso alle informazioni privilegiate – c.d. Registro degli Insider – adottando, altresì, la relativa procedura per la gestione dello stesso, nel rispetto di quanto previsto dall'art. 152 bis del D.lgs.58/98, come modificato dalla legge 262/05, nonché dagli artt. 152 bis e seguenti del Regolamento Consob n. 11971, aggiornato con le modifiche apportate dalla delibera Consob n. 15232 del 29 novembre 2005.

Si precisa che copia della suddetta documentazione è a disposizione di chiunque ne faccia richiesta, presso la sede della società nonché sul sito [www.alerion.it](http://www.alerion.it).

Sempre nelle medesime sedi è disponibile la Relazione Annuale in materia di Corporate Governance, con gli stessi termini di pubblicità previsti per il bilancio di esercizio, cui si rimanda per ulteriori dettagliate informazioni in materia.

Si segnala, inoltre, che nel corso del 2006 la Società procederà alla revisione del proprio Statuto Sociale al fine di adeguarne il contenuto alla luce dei recenti interventi normativi, con particolare riguardo alla legge sul Risparmio n. 262/05 nel rispetto dei termini dalla stessa fissati.

La Società revisionerà, altresì, il proprio Codice di Autodisciplina nel rispetto del nuovo Codice di Autodisciplina delle Società Quotate, presentato da Borsa Italiana in data 14 marzo 2006.

Di seguito si riportano le informazioni relative alle cariche societarie ricoperte dagli amministratori, rilevanti ai sensi dell'art. 8, sezione 1 (Codice di Autodisciplina), del Manuale di Corporate Governance:

Nome	Carica ricoperta in Alerion Industries	Cariche ricoperte in altre società rilevanti
Gastone Colleoni	Presidente	Enertad S.p.A. – Consigliere Banca MB S.p.A. – Presidente
Ettore Gotti Tedeschi	Vice Presidente	Banca Finconsumo S.p.A. - Presidente San Paolo IMI S.p.A. - Consigliere Cassa Depositi e Prestiti - Consigliere Endesa Italia S.p.A. - Consigliere
Antonello Giulio	Consigliere	IBI S.p.A. - Consigliere
Valerio Fiorentino	Consigliere	Mirant Italia S.r.l. - Consigliere Ream SGR S.p.A. - Consigliere
Antonio Marino	Consigliere	Banca Popolare di Spoleto S.p.A. - Consigliere MPS Professional S.p.A. - Presidente
Andrea Novarese	Consigliere	Finadin S.p.A. - Consigliere Fonsai MB&A S.p.A. - Amministratore Delegato Gemina S.p.A. – Consigliere e membro Comitato Remunerazioni Impregilo S.p.A. - Consigliere Meliorbanca S.p.A. – Vice Presidente Novagest SIM S.p.A. - Consigliere SAIFIN – Sai Finanziaria S.p.A. – Consigliere SAI Holding S.p.A. - Consigliere
Emanuele Rossini	Consigliere	Alerion Real Estate S.p.A. - Vice P. e Amministratore Delegato
Matteo Tamburini	Consigliere	Risanamento S.p.A. – Consigliere Beghelli S.p.A. – Consigliere Adaltis Inc – Consigliere Ducati Motor Holding S.p.A. – Presidente Collegio Sindacale Ferrari S.p.A. – Sindaco effettivo
Mario Bonamigo	Presidente C. Sindacale	Ream SGR S.p.A. - Sindaco Banca MB S.p.A. - Sindaco Bibione Terme S.p.A. - Sindaco Enertad S.p.A. – Consigliere Asco Holding S.p.A. - Sindaco Zoppas Industries S.p.A. - Sindaco
Luciano Doveri	Sindaco effettivo	MPS Fiduciaria S.p.A - Consigliere
Pietro Mandirola	Sindaco effettivo	SIAS S.p.A. – Sindaco Supplente

## **Decreto Legislativo n. 196/2003 Tutela della Privacy**

Ai sensi del D.lgs. 30 giugno 2003 n. 196 “Codice in materia di protezione dei dati personali” la Società ha proceduto al riesame ed adeguamento dei propri sistemi di sicurezza alla luce degli standard imposti dalla normativa in materia.

La Società, nei termini di legge, ha elaborato il Documento Programmatico per la Sicurezza in cui sono state descritte le misure di protezione approntate ai fini della correttezza delle operazioni di trattamento dei dati personali nonché la struttura operativa preposta alle operazioni di trattamento e gestione dei medesimi.

Le misure di sicurezza adottate dalla Società verranno periodicamente aggiornate entro il 31 marzo di ogni anno, in relazione all'avanzamento della scienza e della tecnica o all'evolversi della propria organizzazione al fine di garantire la sicurezza dei dati e dei relativi trattamenti.

Si segnala, inoltre, come Alerion Industries, in qualità di capogruppo, provveda, avvalendosi della struttura a ciò deputata, al complesso delle operazioni di gestione e di trattamento dei dati personali anche per le società Alerion Real Estate S.p.A., IBI S.p.A ed Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.(già Immobiliare Casalboccone S.r.l.), previo adempimento da parte di queste dell'obbligo di informativa e raccolta del consenso degli interessati

Si segnala, inoltre, come Alerion Industries, in qualità di capogruppo, provveda, avvalendosi della struttura a ciò deputata, al complesso delle operazioni di gestione e di trattamento dei dati personali anche per le società Alerion Real Estate S.p.A., IBI S.p.A ed Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.(già Immobiliare Casalboccone S.r.l.), previo adempimento da parte di queste dell'obbligo di informativa e raccolta del consenso degli interessati.

## Prevedibile evoluzione della gestione

Nell'ambito dell'Attività di Investimento, il management – nel corso dell'esercizio 2006 – sarà impegnato a supportare lo sviluppo delle società partecipate, pur senza trascurare l'individuazione di nuove opportunità di investimento. Verranno parallelamente perseguiti interventi di ottimizzazione, che potranno tra l'altro concretizzarsi in cessioni volte a consentire la realizzazione delle plusvalenze ad oggi maturate. In merito, si rammenta che, per caratteristica intrinseca dell'attività di Investment, il valore prodotto nella gestione del portafoglio investimenti genera risultati reddituali distribuibili agli azionisti con tempistiche discontinue e non facilmente programmabili.

L'Attività di Consulenza è presumibile possa mantenersi su livelli in linea con quelli dello scorso esercizio, in considerazione degli incarichi già acquisiti e di quelli che potranno essere svolti a supporto dell'Attività di Investimento. In tale area di business, pur avendo presente l'obiettivo di stabilizzarne i flussi, il Gruppo rimarrà sempre esposto alle fluttuazioni nelle tempistiche di maturazione dei ricavi, caratteristiche di un'attività i cui corrispettivi per le prestazioni rese sono prevalentemente basati su success fee.

A seguito dell'avvio dell'attività di RDM Realty (la cui ammissione a quotazione è prevista entro i prossimi mesi), il business immobiliare potrà vedere crescere il suo peso nell'ambito degli interessi del Gruppo. Particolare attenzione sarà dedicata nel coordinare opportunamente la presenza sul mercato della società immobiliare con quella di REAM SGR, dalla quale è ragionevole attendersi che i primi apprezzabili ritorni economici si manifestino nel corso del presente esercizio.

## Proposta di delibera

Signori Azionisti,

Vi invitiamo ad approvare:

- la Relazione degli Amministratori sulla situazione della Società e sull'andamento della gestione del Gruppo Alerion;
- il Bilancio di Alerion Industries S.p.A. al 31 dicembre 2005, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, nonché i criteri seguiti nella redazione dello stesso ed i relativi allegati, così come presentati dal Consiglio di Amministrazione, nel loro complesso e nelle singole appostazioni;
- la proposta di coprire la perdita d'esercizio pari a Euro 2.988.866, utilizzando per Euro 495.484 la riserva di utili riportati a nuovo e, per il residuo, pari ad Euro 2.493.382, la riserva sovrapprezzo azioni.

Milano, 31 marzo 2006

Il Consiglio di Amministrazione



## **BILANCIO CONSOLIDATO**

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

( in Euro/000)	Note	31.12.2005	31.12.2004
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI:</b>			
<b>Attività immateriali</b>			
- Avviamento		3.948	3.948
- Attività immateriali a vita definita		1.408	861
<b>Totale attività immateriali</b>	4	<b>5.356</b>	<b>4.809</b>
<b>Attività materiali</b> (immobili, impianti e macchinari)	6	<b>7.789</b>	<b>7.794</b>
<b>Investimenti immobiliari</b>	7	<b>14.903</b>	<b>14.701</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>			
- Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	8	46.061	35.634
- Altre partecipazioni	9	11.595	5.945
- Titoli e crediti finanziari	10	95	12.493
<b>Totale attività finanziarie non correnti</b>		<b>57.751</b>	<b>54.072</b>
<b>Crediti vari e altre attività non correnti</b>	11	<b>291</b>	<b>1.183</b>
<b>Attività per imposte anticipate</b>	38	<b>774</b>	<b>814</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>86.864</b>	<b>83.373</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI:</b>			
<b>Rimanenze di magazzino</b>	12	<b>1.465</b>	<b>3.494</b>
<b>Crediti commerciali</b>	13	<b>4.867</b>	<b>4.226</b>
<b>Crediti tributari</b>	14	<b>695</b>	<b>2.908</b>
<b>Crediti vari e altre attività correnti</b>	15	<b>2.217</b>	<b>1.513</b>
<b>Attività finanziarie correnti</b>			
- Partecipazioni	16	51.329	49.219
- Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	17	8.243	7.440
- Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	18	21.774	32.867
<b>Attività finanziarie correnti</b>		<b>81.346</b>	<b>89.526</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>90.590</b>	<b>101.667</b>
<b>Attività non correnti destinate ad essere cedute</b>		-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>177.454</b>	<b>185.040</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	19	<b>152.022</b>	<b>156.121</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI</b>		-	( 0 )
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI:</b>			
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	20	<b>9.849</b>	<b>12.204</b>
<b>TFR ed altri fondi relativi al personale</b>	21	<b>713</b>	<b>791</b>
<b>Fondo imposte differite</b>	38	<b>6.295</b>	<b>4.607</b>
<b>Fondi per rischi ed oneri futuri</b>	22	<b>3.303</b>	<b>3.816</b>
<b>Debiti vari ed altre passività non correnti</b>	23	<b>38</b>	<b>889</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>20.198</b>	<b>22.307</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI:</b>			
<b>Passività finanziarie correnti</b>	24	<b>2.640</b>	<b>2.653</b>
<b>Debiti commerciali correnti</b>	25	<b>1.164</b>	<b>1.501</b>
<b>Debiti tributari</b>	26	<b>150</b>	<b>36</b>
<b>Debiti vari ed altre passività correnti</b>	27	<b>1.280</b>	<b>2.422</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>5.234</b>	<b>6.612</b>
<b>Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate ad essere cedute</b>		-	-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>25.432</b>	<b>28.919</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>177.454</b>	<b>185.040</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

( in Euro/000)	Note	31.12.2005	31.12.2004
<b>Proventi netti su partecipazioni</b>			
- Dividendi e proventi finanziari verso soc. collegate e partecipate		367	780
- Risultati da realizzo		1.522	8.913
- Risultati di collegate valutate al patrimonio netto		( 4.032 )	( 2.193 )
- Rettifiche di valore di attività finanziarie		( 44 )	( 8 )
<b>Totale proventi netti su partecipazioni</b>	28	<b>( 2.187 )</b>	<b>7.492</b>
<b>Proventi su attività immobiliare</b>			
- Affitti ed altri ricavi netti		821	2.168
- Risultati da realizzo		2.440	38.279
<b>Totale proventi su attività immobiliare</b>	29	<b>3.261</b>	<b>40.447</b>
<b>Ricavi su attività di consulenza</b>	30	<b>3.971</b>	<b>2.550</b>
<b>Altri ricavi</b>	31	<b>967</b>	<b>418</b>
<b>TOTALE PROVENTI E RICAVI OPERATIVI</b>		<b>6.012</b>	<b>50.907</b>
<b>Costi operativi</b>			
- Costi del personale	32	3.493	3.301
- Altri costi operativi	33	4.433	6.250
- Accantonamenti per rischi	34	377	754
- Variazione delle rimanenze	35	2.029	37.368
<b>Totale costi operativi</b>		<b>10.332</b>	<b>47.673</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>		<b>( 4.320 )</b>	<b>3.234</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>			
- Ammortamenti		239	234
- Svalutazioni e rettifiche di valore		-	-
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	36	<b>239</b>	<b>234</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>( 4.559 )</b>	<b>3.000</b>
<b>Proventi (oneri) finanziari</b>	37	<b>509</b>	<b>242</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>( 4.050 )</b>	<b>3.242</b>
<b>Imposte dell'esercizio</b>			
- Correnti		( 152 )	( 250 )
- Differite		( 728 )	( 770 )
<b>Totale imposte dell'esercizio</b>	38	<b>( 880 )</b>	<b>( 1.020 )</b>
<b>RISULTATO NETTO DERIVANTE DALLE ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO</b>		<b>( 4.930 )</b>	<b>2.222</b>
<b>Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute</b>		-	-
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>( 4.930 )</b>	<b>2.222</b>
<b>Risultato di competenza di Azionisti Terzi</b>		-	157
<b>RISULTATO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO</b>		<b>( 4.930 )</b>	<b>2.065</b>
<b>RISULTATO PER AZIONE</b>		<b>( 0,0123 )</b>	<b>0,0052</b>
<b>RISULTATO PER AZIONE DILUITO</b>	39	<b>( 0,0117 )</b>	<b>0,0049</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(Euro/000)	31/12/2005	31/12/2004
<b>A. Flussi finanziari dell'attività operativa</b>		
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	(4.930)	2.065
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi	-	(14)
Ammortamenti e svalutazioni	239	234
Oneri finanziari netti	(509)	(242)
Risultati di società collegate	4.032	2.193
Risultati di partecipazioni in altre società	44	8
Oneri stock options	1.218	364
Proventi da partecipazioni	(1.522)	(7.398)
Incremento (decremento) fondo trattamento fine rapporto	(78)	8
Incremento (decremento) fondo rischi ed oneri	(513)	(515)
Incremento (decremento) fondo imposte differite	688	851
(Incremento) decremento delle rimanenze	2.029	43.019
(Incremento) decremento dei crediti commerciali ed altre attività	1.799	35.771
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività	(2.216)	(33.251)
<b>Totale flussi finanziari da attività operativa</b>	<b>281</b>	<b>43.093</b>
<b>B. Flussi finanziari da attività di investimento</b>		
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	(690)	(271)
(Incrementi) decrementi in investimenti immobiliari	(293)	(365)
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni	(18.126)	(18.502)
<b>Totale flussi finanziari da attività di investimento</b>	<b>(19.109)</b>	<b>(19.138)</b>
<b>C. Flussi monetari da attività di finanziamento</b>		
Decremento debiti per leasing finanziari	(723)	(762)
Variazione netta dei debiti /crediti finanziari	11.595	(5.645)
Incremento (decremento) debiti vs. banche	-	(7.069)
Incremento (decremento) debiti vs. obbligazionisti	(1.645)	(1.694)
Dividendi corrisposti	(2.001)	-
Oneri finanziari netti	509	242
Variazione capitale e riserve di terzi	-	(2.296)
<b>Totale flussi monetari da attività di finanziamento</b>	<b>7.735</b>	<b>(17.224)</b>
<b>D. Variazione area di consolidamento</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E. Flussi finanziari del periodo (A+B+C+D)</b>	<b>(11.093)</b>	<b>6.731</b>
<b>F. Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>32.867</b>	<b>26.136</b>
<b>G. Disponibilità liquide alla fine del periodo (E+F)</b>	<b>21.774</b>	<b>32.867</b>

## PROSPETTO DI VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO

	capitale sociale	riserva sovrapprezzo	Riserva per utili netti non realizzati	Utili accumulati	risultato dell'esercizio	patrimonio netto di Gruppo	capitale e riserve di terzi	risultato dell'esercizio di terzi	totale patrimonio netto
<b>Saldo al 1° gennaio 2004 IFRS</b>	<b>148.042</b>	<b>2.527</b>	<b>0</b>	<b>2.583</b>	<b>457</b>	<b>153.609</b>	<b>2.107</b>	<b>202</b>	<b>155.918</b>
Riporto a nuovo del risultato dell'esercizio 2003				457	(457)	-	202	(202)	-
Variazione area consolidamento						-	(2.295)		(2.295)
Proventi ed oneri imputati direttamente a PN (IFRS 2)				364		364			364
Effetti patrimoniali su valutazione partecipazioni al P.N.				83		83			83
Risultato dell'esercizio					2.065	2.065		(14)	2.051
<b>Saldo al 31 dicembre 2004</b>	<b>148.042</b>	<b>2.527</b>	<b>0</b>	<b>3.487</b>	<b>2.065</b>	<b>156.121</b>	<b>14</b>	<b>(14)</b>	<b>156.121</b>
- Impatto prima adozione IAS 32/39	-	-	4.875		-	4.875	-	-	4.875
<b>Saldo al 1° gennaio 2005</b>	<b>148.042</b>	<b>2.527</b>	<b>4.875</b>	<b>3.487</b>	<b>2.065</b>	<b>160.996</b>	<b>14</b>	<b>(14)</b>	<b>160.996</b>
Riporto a nuovo del risultato dell'esercizio 2004				2.065	(2.065)	-	(14)	14	-
Distribuzione dividendi				(2.001)		(2.001)			(2.001)
Proventi ed oneri imputati direttamente a PN (IFRS 2)				1.218		1.218			1.218
Effetti patrimoniali su valutazione partecipazioni al P.N.						0			0
Proventi ed oneri imputati direttamente a PN (IAS 39)			(3.261)			(3.261)			(3.261)
risultato dell'esercizio					(4.930)	(4.930)			(4.930)
<b>Saldo al 31.12.2005</b>	<b>148.042</b>	<b>2.527</b>	<b>1.614</b>	<b>4.769</b>	<b>( 4.930 )</b>	<b>152.022</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>152.022</b>

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

### **1. INFORMAZIONI SOCIETARIE**

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

Il Gruppo è impegnato nell'attività di investimento, immobiliare e di consulenza, come meglio descritto alla nota 40.

La pubblicazione del bilancio consolidato di Alerion per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 è stata autorizzata con delibera degli amministratori del 31 marzo 2006.

### **2. CRITERI DI REDAZIONE**

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606/2002 emanato dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo nel mese di luglio 2002, le società con titoli ammessi alle negoziazioni in un mercato regolamentato degli Stati membri dell'Unione Europea devono redigere dal 2005 i loro Bilanci consolidati conformemente ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) ed omologati in sede comunitaria.

Pertanto il bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 31 dicembre 2005 è stato predisposto in accordo con gli IAS/IFRS. La data di transizione ai principi contabili internazionali è quindi il 1° gennaio 2004. L'ultimo bilancio consolidato redatto in conformità ai Principi Contabili italiani è quello relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004. Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005 della capogruppo Alerion Industries S.p.A., presentato nella seconda parte del presente fascicolo, è stato predisposto in osservanza della normativa civilistica vigente, interpretata ed integrata dai principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, ed in accordo con il Collegio Sindacale nei casi previsti dalla legge.

I principi contabili utilizzati per il presente bilancio sono quelli formalmente omologati dall'Unione Europea e in vigore al 31 dicembre 2005. Si evidenzia che la società ha optato per l'applicazione dei principi IAS 39 (Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione) e IAS 32 (Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio e informazioni integrative) a partire dal 1° gennaio 2005.

Ciò premesso e tenuto conto della Raccomandazione del CESR (Committee of European Securities Regulators) pubblicata il 30 dicembre 2003 contenente le linee guida per le società quotate in ambito UE circa le modalità di transizione agli IAS/IFRS, nonché del Regolamento Emittenti, così come modificato dalla CONSOB con Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005, a seguito, tra l'altro, dell'adozione dei Principi Contabili Internazionali nelle rendicontazioni periodiche, alla nota 47 sono riportate le informazioni richieste dall'IFRS 1.

Il bilancio consolidato è stato redatto in base al principio del costo storico, tranne che per le attività finanziarie disponibili per la vendita, che sono iscritte al valore equo (fair value).

I valori esposti nei prospetti contabili e nelle note illustrative, laddove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

I prospetti di bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

- nello stato patrimoniale sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;
- nel conto economico l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi;
- il rendiconto finanziario è stato redatto utilizzando il metodo indiretto.

## **2.1 PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO**

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

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

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

Il metodo di consolidamento integrale è così sintetizzabile:

- Le attività, le passività, i costi e i ricavi sono assunti per il loro ammontare complessivo, eliminando il valore di carico delle partecipazioni contro il valore corrente del patrimonio netto della partecipata alla data di acquisizione. La differenza risultante da tale eliminazione, per la parte non imputabile a specifiche poste del patrimoniale, se positiva è iscritta fra le immobilizzazioni immateriali come avviamento, se negativa è addebitata a conto economico.
- Gli utili e le perdite derivanti da operazioni tra società controllate non ancora realizzate nei confronti dei terzi, come pure le partite di credito e di debito, di costi e ricavi tra società consolidate, se di importo significativo, sono eliminati.
- I dividendi distribuiti da società consolidate sono eliminati dal conto economico e sommati agli utili degli esercizi precedenti, se ed in quanto da essi prelevati.
- Le quote di patrimonio netto di terzi e di utile o (perdita) di competenza di terzi sono esposte rispettivamente in una apposita voce del patrimonio netto, separatamente al patrimonio netto di Gruppo, e in una apposita voce del conto economico.

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

## **2.2 VALUTAZIONI DISCREZIONALI E STIME CONTABILI SIGNIFICATIVE**

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte degli amministratori l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati a consuntivo potrebbero differire da tali stime. Le stime sono state utilizzate per determinare eventuali perdite di valore dell'avviamento e di altre attività (impairment test), i fondi rischi e oneri, i fondi svalutazione crediti e gli altri fondi svalutazione, gli ammortamenti, i benefici ai dipendenti (inclusa la valutazione del valore equo dei warrant ai sensi dell'IFRS 2) e le imposte. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

In particolare, in relazione all'impairment test dell'avviamento, si segnala che detta verifica richiede una stima del valore d'uso dell'unità generatrice di flussi finanziari cui è attribuito l'avviamento, a sua volta basata sulla stima del valore attuale dei flussi finanziari attesi dall'unità e sulla loro attualizzazione in base a un tasso di sconto adeguato. Al 31 dicembre 2005, il valore contabile dell'avviamento era di Euro 3,9 milioni (invariato rispetto al 2004). Maggiori dettagli sono esposti alla nota 5.

## **2.3 SINTESI DEI PRINCIPALI CRITERI CONTABILI**

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

### **STATO PATRIMONIALE**

#### Immobilizzazioni Immateriali

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

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

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

I costi di ricerca sono imputati a conto economico nel momento in cui sono sostenuti. I costi di sviluppo sostenuti in relazione ad un determinato progetto sono capitalizzati quando il loro recupero futuro è ritenuto ragionevolmente certo. Successivamente all'iniziale rilevazione dei



costi di sviluppo, essi sono valutati con il criterio del costo che può essere decrementato per le quote di ammortamento o svalutazioni. I costi di sviluppo capitalizzati vengono ammortizzati in funzione della loro utilità futura in funzione del periodo in cui i ricavi futuri attesi si manifesteranno a fronte del medesimo progetto.

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

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

	Aliquote	
Brevetti e opere d'ingegno	10%	20%
Altre immob. immateriali		20%

### Avviamenti

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

### Immobilizzazioni Materiali

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

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

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

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

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

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

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

I terreni non sono ammortizzati.

### Investimenti immobiliari

Gli immobili ed i fabbricati posseduti al fine di conseguire canoni di locazione (“investimenti immobiliari”) sono valutati al costo al netto di ammortamenti (calcolati all'1% sulla base della vita utile) e di eventuali perdite per riduzione di valore accumulati.

### Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Le partecipazioni in società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto. Ai sensi del metodo del patrimonio netto la partecipazione in una società collegata è iscritta nello stato patrimoniale al costo incrementato dalle variazioni successive all'acquisizione nella quota di pertinenza del gruppo dell'attivo netto della collegata. L'avviamento afferente alla collegata è incluso nel valore contabile della partecipazione e non è soggetto ad ammortamento.

Le quote di risultato derivante dall'applicazione di tale metodo di consolidamento sono iscritte a conto economico nella voce “Risultati di collegate valutate al patrimonio netto”. Nel caso in cui una società collegata rilevi rettifiche con diretta imputazione al patrimonio netto, il Gruppo rileva la sua quota di pertinenza e ne dà rappresentazione, ove applicabile, nel prospetto delle variazioni nel patrimonio netto.

La data di chiusura contabile delle collegate è allineata a quella del Gruppo; i principi contabili utilizzati dalle stesse sono generalmente conformi a quelli utilizzati dal Gruppo per transazioni ed eventi della stessa natura ed in circostanze simili. In caso di difformità, il patrimonio netto ed il risultato netto della collegata sono stati rettificati in base ai principi adottati per la redazione del presente bilancio consolidato.

### Partecipazioni in altre imprese

Si tratta di attività finanziarie disponibili per la vendita e vengono valutate secondo il criterio indicato nel corrispondente paragrafo successivo. Si segnala peraltro che, come già indicato, lo IAS 32 e lo IAS 39 sono stati applicati a partire dal 1 gennaio 2005, pertanto, sino al 31 dicembre 2004 tali partecipazioni sono state valutate al costo, eventualmente svalutate per perdite durevoli di valore.

### Perdita di valore delle attività

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

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

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

### Immobilizzazioni finanziarie

Lo IAS 39 prevede le seguenti tipologie di strumenti finanziari: attività finanziarie detenute per la negoziazione, investimenti detenuti fino a scadenza, finanziamenti e crediti e attività finanziarie disponibili per la vendita.

Tutte le attività finanziarie sono inizialmente rilevate al costo, che corrisponde al valore equo aumentato degli oneri accessori all'acquisto stesso.

Il Gruppo determina la classificazione delle proprie attività finanziarie dopo la rilevazione iniziale e, ove adeguato e consentito, rivede tale classificazione alla chiusura di ciascun esercizio finanziario.

#### *Attività finanziarie detenute per la negoziazione*

Questa categoria comprende le attività finanziarie detenute per la negoziazione, ovvero tutte le attività acquisite a fini di vendita nel breve termine. I derivati sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione a meno che non siano designati come strumenti di copertura efficace.

Le attività finanziarie "detenute per la negoziazione" sono valutate al valore equo. Gli utili o le perdite ad esse afferenti si rilevano a conto economico.

#### *Investimenti detenuti fino a scadenza*

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

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

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

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

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

#### *Finanziamenti e crediti*

I finanziamenti e crediti sono attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotati su un mercato attivo. Tali attività sono rilevate secondo il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di sconto effettivo. Gli utili e le perdite sono iscritti a conto economico quando i finanziamenti e crediti sono contabilmente eliminati o al manifestarsi di perdite di valore, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

#### *Attività finanziarie disponibili per la vendita*

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono quelle attività finanziarie, esclusi gli strumenti finanziari derivati, che sono state designate come tali o non sono classificate in nessun'altra delle tre precedenti categorie. Dopo l'iniziale iscrizione al costo le attività finanziarie detenute per la vendita sono valutate al valore equo e gli utili e le perdite sono iscritti in una voce separata del patrimonio netto fino a quando le attività non sono contabilmente eliminate o fino a quando non si accerti che hanno subito una perdita di valore; gli utili o perdite fino a quel momento accumulati nel patrimonio netto sono allora imputati a conto economico.

In caso di titoli diffusamente negoziati nei mercati regolamentati, il valore equo è determinato facendo riferimento alla quotazione di borsa rilevata al termine delle negoziazioni alla data di chiusura dell'esercizio. Per gli investimenti per i quali non esiste un mercato attivo, il valore equo è determinato mediante tecniche di valutazione basate sui prezzi di transazioni recenti fra parti indipendenti; il valore corrente di mercato di uno strumento sostanzialmente simile; l'analisi dei flussi finanziari attualizzati; modelli di pricing delle opzioni. Ove non sia possibile reperire, anche in prospettiva, tutte le informazioni necessarie per l'applicazione di tecniche di valutazione in modo affidabile, le attività sono mantenute al costo, eventualmente rettificato in caso di perdita di valore.

#### Rimanenze

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

Il valore netto di presumibile realizzo è costituito dal normale prezzo di vendita stimato in base all'andamento di mercato, dedotti i costi stimati per il completamento e la vendita.

#### Crediti commerciali e altri crediti

I crediti commerciali, che generalmente hanno scadenze nel breve termine, sono rilevati all'importo nominale riportato in fattura, al netto del fondo svalutazione crediti. I crediti inesigibili vengono svalutati al momento della loro individuazione.

Quando, stante i termini di pagamento concessi, si configura un'operazione finanziaria, i crediti sono valutati con il metodo del costo ammortizzato attraverso l'attualizzazione del valore nominale da ricevere, ed imputando lo sconto come provento finanziario nel periodo della sua maturazione.

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

## Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

Sono iscritte al valore nominale.

## Cancellazione di attività e passività finanziarie

### *Attività finanziarie*

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parti di un gruppo di attività finanziarie simili) viene cancellata da bilancio quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;
- il Gruppo conserva il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività, ma ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi a una terza parte;
- il Gruppo ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria oppure (b) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Nei casi in cui il Gruppo abbia trasferito i diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività e non abbia né trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici o non abbia perso il controllo sulla stessa, l'attività viene rilevata nel bilancio del Gruppo nella misura del suo coinvolgimento residuo nell'attività stessa. Il coinvolgimento residuo che prende la forma di una garanzia sull'attività trasferita viene valutato al minore tra il valore contabile iniziale dell'attività e il valore massimo del corrispettivo che il Gruppo potrebbe essere tenuto a corrispondere.

Nei casi in cui il coinvolgimento residuo prende la forma di un'opzione emessa e/o acquistata sull'attività trasferita (comprese le opzioni regolate per cassa o simili), la misura del coinvolgimento del Gruppo corrisponde all'importo dell'attività trasferita che il Gruppo potrà riacquistare; tuttavia nel caso di un'opzione put emessa su un'attività misurata al valore equo (comprese le opzioni regolate per cassa o con disposizioni simili), la misura del coinvolgimento residuo del Gruppo è limitata al minore tra il valore equo dell'attività trasferita e il prezzo di esercizio dell'opzione.

### *Passività finanziarie*

Una passività finanziaria viene cancellata dal bilancio quando l'obbligo sottostante la passività è estinto, o annullato o adempiuto.

Nei casi in cui una passività finanziaria esistente è sostituita da un'altra dello stesso prestatore, a condizioni sostanzialmente diverse, oppure le condizioni di una passività esistente vengono sostanzialmente modificate, tale scambio o modifica viene trattata come una cancellazione contabile della passività originale e la rilevazione di una nuova passività, con iscrizione a conto economico di eventuali differenze tra i valori contabili.

### Finanziamenti passivi

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

Ogni utile o perdita è contabilizzato a conto economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

### TFR e altri fondi relativi al personale

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

### Piani di stock option

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

### Fondi per rischi e oneri

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

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

### Debiti commerciali e altri debiti

I debiti sono valutati al valore nominale.

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

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

## Attività e passività destinate alla vendita

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

## Strumenti derivati

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

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

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

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

Il Gruppo ha effettuato marginali operazioni in strumenti finanziari derivati, che non risultano aperte alla data di chiusura del presente bilancio.

## Leasing

La definizione di un accordo contrattuale come operazione di leasing (o contenente un’operazione di leasing) si basa sulla sostanza dell’accordo e richiede di valutare se l’adempimento dell’accordo stesso dipende dall’utilizzo di una o più attività specifiche e se l’accordo trasferisce il diritto all’utilizzo di tale attività.

### *Il Gruppo quale locatario*

I contratti di leasing finanziario, che sostanzialmente trasferiscono al Gruppo tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato, sono capitalizzati alla data di inizio del leasing al valore equo del bene locato o, se minore, al valore attuale dei canoni. I canoni sono ripartiti pro quota fra quota di capitale e quota interessi in modo da ottenere l’applicazione di un tasso di interesse costante sul saldo residuo del debito. Gli oneri finanziari sono imputati direttamente a conto economico.

I beni in leasing capitalizzati sono ammortizzati sul lasso temporale più breve fra la vita utile stimata del bene e la durata del contratto di locazione, se non esiste la certezza ragionevole che il Gruppo otterrà la proprietà del bene alla fine del contratto.

I canoni di leasing operativo sono rilevati come costi in conto economico a quote costanti ripartite sulla durata del contratto.

### *Il Gruppo quale locatore*

I contratti di leasing che sostanzialmente lasciano in capo al Gruppo tutti i rischi e benefici della proprietà del bene sono classificati come leasing operativi. I costi iniziali di negoziazione sono aggiunti al valore contabile del bene locato e rilevati in base alla durata del contratto sulla medesima base dei proventi da locazione.

## **CONTO ECONOMICO**

### Ricavi e proventi

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

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

In particolare:

- i *dividendi* si rilevano quando sorge il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento (data di delibera assembleare di assegnazione);
- il *risultato da realizzo su partecipazioni* si rileva quando si realizza la vendita di partecipazioni e sono stati trasferiti i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà della stessa;
- il *risultato partecipazioni valutate ad equity* si rileva in corrispondenza delle chiusure annuali e periodiche in funzione della quota di pertinenza dei risultati conseguite dalle partecipate;
- le *rettifiche di valore di attività finanziarie* rappresentano l'adeguamento al valore di mercato di titoli azionari quotati destinati al trading. Il valore di mercato è dato dalle quotazioni di Borsa alla data di chiusura del bilancio o della situazione periodica;
- gli *affitti ed altri ricavi immobiliari* rappresentano i canoni di locazione e il rimborso di spese condominiali rilevati per competenza;
- i ricavi su *cessione immobili* sono riconosciuti quando l'impresa ha trasferito i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà del bene e l'ammontare può essere determinato attendibilmente;
- i ricavi derivanti dalla *prestazione di servizi* sono iscritti in bilancio in base al loro stadio di completamento, quando è probabile che i benefici economici conseguenti saranno usufruiti dal Gruppo e quando il valore dei ricavi può essere determinato in maniera attendibile.

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

### Proventi e oneri finanziari

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



## Costi

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

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

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

## Imposte sul reddito

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

Le *imposte differite* sono calcolate usando il cosiddetto liability method sulle differenze temporanee risultanti alla data di bilancio fra i valori fiscali presi a riferimento per le attività e passività e i valori riportati a bilancio.

1. Le imposte differite passive sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee tassabili, ad eccezione:
  - di quando le imposte differite passive derivino dalla rilevazione iniziale dell'avviamento o di un'attività o passività in una transazione che non è una aggregazione aziendale e che, al tempo della transazione stessa, non comporti effetti né sull'utile dell'esercizio calcolato a fini di bilancio né sull'utile o sulla perdita calcolati a fini fiscali;
  - con riferimento a differenze temporanee tassabili associate a partecipazioni in controllate, collegate e joint venture, nel caso in cui il rigiro delle differenze temporanee può essere controllato ed è probabile che esso non si verifichi nel futuro prevedibile.
2. Le imposte differite attive (o imposte anticipate) sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee deducibili e per le attività e passività fiscali portate a nuovo, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri che possano rendere applicabile l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili e delle attività e passività fiscali portate a nuovo, eccetto il caso in cui:
  - l'imposta differita attiva collegata alle differenze temporanee deducibili derivi dalla rilevazione iniziale di un'attività o passività in una transazione che non è un'aggregazione aziendale e che, al tempo della transazione stessa, non influisce né sull'utile dell'esercizio calcolato a fini di bilancio né sull'utile o sulla perdita calcolati a fini fiscali;
  - con riferimento a differenze temporanee tassabili associate a partecipazioni in controllate, collegate e joint venture, le imposte differite attive sono rilevate solo nella misura in cui sia probabile che le differenze temporanee deducibili si riverseranno nell'immediato

futuro e che vi siano adeguati utili fiscali a fronte dei quali le differenze temporanee possano essere utilizzate.

Il valore da riportare in bilancio delle imposte differite attive viene riesaminato a ciascuna data di chiusura del bilancio e ridotto nella misura in cui non risulti più probabile che sufficienti utili fiscali saranno disponibili in futuro in modo da permettere a tutto o parte di tale credito di essere utilizzato. Le imposte differite attive non riconosciute sono riesaminate con periodicità annuale alla data di chiusura del bilancio e vengono rilevate nella misura in cui è diventato probabile che l'utile fiscale sia sufficiente a consentire che tali imposte differite attive possano essere recuperate.

Le imposte differite attive e passive sono misurate in base alle aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate all'esercizio in cui tali attività si realizzano o tali passività si estinguono, considerando le aliquote in vigore e quelle già emanate o sostanzialmente emanate alla data di bilancio.

Le imposte sul reddito relative a poste rilevate direttamente a patrimonio netto sono imputate direttamente a patrimonio netto e non a conto economico.

Le imposte differite attive e passive vengono compensate, qualora esista un diritto legale a compensare le attività per imposte correnti con le passività per imposte correnti e le imposte differite facciano riferimento alla stessa entità fiscale ed alla stessa autorità fiscale.

### Imposta sul valore aggiunto

I ricavi, i costi e le attività sono rilevati al netto delle imposte sul valore aggiunto ad eccezione del caso in cui:

- tale imposta applicata all'acquisto di beni o servizi risulti indetraibile, nel qual caso essa viene rilevata come parte del costo di acquisto dell'attività o parte della voce di costo rilevata a conto economico;
- si riferisca a crediti e debiti commerciali esposti includendo il valore dell'imposta.

L'ammontare netto delle imposte indirette sulle vendite che possono essere recuperate da o pagate all'erario è incluso a bilancio nei crediti o debiti commerciali a seconda del segno del saldo.

### Utile per azione

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

### Nuovi principi ed Interpretazioni adottati dall'Unione Europea ma non ancora in vigore

Come richiesto dallo IAS 8 (Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori) si indicano di seguito i possibili impatti dei nuovi principi o delle nuove interpretazioni sul bilancio dell'esercizio di applicazione iniziale.

Gli IFRS in vigore successivamente al 31 dicembre 2005 sono qui di seguito indicati e brevemente illustrati.

#### *Modifiche allo IAS 19 – Benefici per i dipendenti*

Tali modifiche, adottate dall'Unione Europea nel novembre 2005 (Regolamento CE n. 1910-2005), prevedono l'opzione di riconoscere gli utili e le perdite attuariali immediatamente nell'esercizio in cui si manifestano, non a conto economico, ma direttamente in una specifica voce di patrimonio netto. Tali modifiche sono applicabili a partire dal 1 gennaio 2006.

Alerion non ha ancora pianificato l'intenzione di avvalersi di tale opzione che, in ogni caso, avrebbe impatti trascurabili.

#### *IFRIC 4 – Determinare se un accordo contrattuale contiene un leasing*

Tale interpretazione, adottata dall'Unione Europea nel novembre 2005 (Regolamento CE n. 1910-2005), prevede che per gli accordi non aventi la forma legale di un leasing ma contenenti una locazione la stessa debba comunque essere classificata come un leasing finanziario o un leasing operativo, secondo quanto previsto dallo IAS 17. Tale interpretazione si applica a partire dal 1° gennaio 2006.

Non si ritiene che l'applicazione di tale interpretazione abbia effetti significativi sul bilancio di Gruppo.

#### *IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative*

Tale principio, adottato dall'Unione Europea nel gennaio 2006 (Regolamento CE n. 108/2006) con efficacia a partire dal 1 gennaio 2007, recepisce la sezione delle Informazioni Integrative (disclosures) contenute nello IAS 32 (Strumenti Finanziari: esposizione in bilancio e informazioni integrative) pur con modifiche e integrazioni; conseguentemente, lo IAS 32 modifica il suo titolo in "Strumenti finanziari: esposizione in bilancio". Ad oggi, si ritiene improbabile che l'applicazione dell'IFRS 7 possa avere significative ripercussioni sul bilancio consolidato.

#### *Modifiche allo IAS 39- Copertura delle operazioni previste fra società del Gruppo*

Tale modifica, adottata dall'Unione Europea nel dicembre 2005 (Regolamento CE n. 2006-2005), consente di applicare, nel bilancio consolidato, l'hedge accounting alle operazioni infragruppo programmate e ritenute altamente probabili denominate in valuta estera ed oggetto di copertura, a condizione che l'operazione sia denominata in una valuta diversa da quella funzionale del soggetto che effettua tali operazioni, e che il rischio cambio determini un effetto sul conto economico consolidato.

Si ritiene che tale modifica, applicabile dal 1 gennaio 2006, non produrrà effetti sul bilancio consolidato, non sussistendo ad oggi fattispecie alle quali essa possa essere applicata.

### 3. AREA DI CONSOLIDAMENTO

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

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

Denominazione	Sede	Capitale sociale (Euro/000)	% di possesso		Impresa diretta detentrici della partecipazione indiretta
			diretto	indiretto	
<b>Società controllate consolidate secondo il metodo integrale</b>					
- Alerion Industries S.p.A.	Milano - Via Durini, 16/18	148.042	-	-	
- Alerion Real Estate S.p.A.	Milano - Via Durini, 16/18	1.000	100,00	-	
- Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. (già Immobiliare Casalboccone S.r.l.)	Milano - Via Durini, 16/18	11	-	100,00	Alerion Real Estate S.p.A.
- IBI S.p.A.	Milano - Via Durini, 18	1.000	100,00	-	
- IBI Corporate Finance B.V.	Amsterdam - Rivierstaete Building, Amsteldijk 166	45	100,00	-	
- Real Estate Asset Management SGR S.p.A.	Roma - Via Santa Teresa, 23/A	1.000	100,00	-	
<b>Società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto</b>					
- Reno De Medici S.p.A.	Milano - Via dei Bossi, 4	148.343	25,97	-	
- Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.	Roma - Via Santa Teresa, 23/A	15.500	45,16	-	
<b>Partecipazioni disponibili per la vendita valutate secondo il metodo del fair value</b>					
<b>Classificate tra le attività non correnti</b>					
- Mediapason S.p.A. (già Eurovision Partecipazioni S.p.A.)	Milano - Via Colico, 36	8.800	17,84	-	
- FBC Group Ltd.	Londra - Laystall Street 12-16	5.057	1,70	-	
- Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l.	Milano, Via Canova, 19	50	3,33	-	
- Banca MB S.p.A.	Milano - Corso Europa, 13	18.401	6,79	-	
<b>Classificate tra le attività correnti</b>					
- Enertad S.p.A.	Milano - Corso di Porta Nuova, 13/15	94.866	17,03	-	
- Mirant Italia S.r.l.	Milano - Via Ugo Bassi, 8/A	11	45,00	-	

# ATTIVITA' NON CORRENTI

## 4. ATTIVITA' IMMATERIALI

Le attività immateriali ammontano a 5.356 Euro/000 ed includono l'avviamento e le attività immateriali a vita definita. Nel dettaglio:

Attività Immateriali	(Euro/000)	Avviamento	Attività immateriali a vita definita			Totale attività immateriali a vita definita	Totale attività immateriali
			Costi di sviluppo (immobilizzazioni in corso)	Brevetti ed opere d'ingegno	Altre immob. immateriali		
<b>Valore lordo al 1.1.2005</b>		<b>3.948</b>	<b>793</b>	<b>102</b>	<b>51</b>	<b>946</b>	<b>4.894</b>
Riclassifiche							
Fondo ammortamento		-	-	(46)	(39)	(85)	(85)
Rettifiche da "Impairment test"		-	-	-	-	0	0
<b>Valore netto al 1.1.2005</b>		<b>3.948</b>	<b>793</b>	<b>56</b>	<b>12</b>	<b>861</b>	<b>4.809</b>
<b>Incrementi del periodo:</b>							
- Altri incrementi		-	536	15	40	591	591
<b>Totale incrementi del periodo</b>		<b>-</b>	<b>536</b>	<b>15</b>	<b>40</b>	<b>591</b>	<b>591</b>
<b>Decrementi del periodo:</b>							
- Variazione netta dell'area di consolidamento		-	-	-	-	-	-
- Ammortamenti		-	-	(18)	(8)	(26)	(26)
- Altri decrementi		-	-	-	(18)	(18)	(18)
<b>Totale decrementi del periodo</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(18)</b>	<b>(26)</b>	<b>(44)</b>	<b>(44)</b>
<b>Valore lordo al 31.12.2005</b>		<b>3.948</b>	<b>1.329</b>	<b>117</b>	<b>73</b>	<b>1.519</b>	<b>5.467</b>
Fondo ammortamento		-	-	(64)	(47)	(111)	(111)
Rettifiche da "Impairment test"		-	-	-	-	-	-
<b>Valore netto al 31.12.2005</b>		<b>3.948</b>	<b>1.329</b>	<b>53</b>	<b>26</b>	<b>1.408</b>	<b>5.356</b>

L'**avviamento** ammonta a 3.948 Euro/000 e si riferisce, quanto a 3.794 Euro/000, al maggior prezzo pagato da Alerion Industries S.p.A. a fronte del conferimento del Gruppo IBI per le future aspettative reddituali derivanti dall'attività di consulenza. Il valore di iscrizione in bilancio di tale posta è stato assoggettato ad *impairment test*, secondo le modalità definite dallo IAS 36.

Le analisi svolte confermano l'assenza di perdite di valore e giustificano il mantenimento, nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 31 dicembre 2005, del valore di avviamento pari a 3.948 Euro/000.

Per maggiori dettagli sull'*impairment test* si rinvia alla nota n. 5.

Le **attività immateriali a vita definita** ammontano complessivamente a 1.408 Euro/000. Sono principalmente costituite (1.329 Euro/000) da costi sostenuti a fronte di studi di fattibilità ed analisi anemometriche relativi al progetto eolico in fase di autorizzazione nel comune di Muro Lucano (PZ), capitalizzati in base alle indicazioni dello IAS 38 e non ancora ammortizzati. Secondo quanto previsto dallo IAS 38 per le immobilizzazioni in corso, tali costi sono assoggettati ad *impairment test*, secondo quanto indicato alla nota n. 5.

Le analisi svolte confermano l'assenza di perdite di valore e giustificano il mantenimento, nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 31 dicembre 2005, del valore di carico delle immobilizzazioni immateriali in corso relative al progetto eolico di Muro Lucano.

Si riporta di seguito il medesimo dettaglio riferito all'esercizio 2004:

Attività Immateriali	(Euro/000)	Attività immateriali a vita definita					Totale attività immateriali a vita definita	Totale attività immateriali
		Avviamento	Costi di sviluppo (immobilizzazioni i in corso)	Brevetti ed opere d'ingegno	Altre immob. immateriali			
<b>Valore lordo al 1.1.2004</b>		<b>3.794</b>	<b>738</b>	<b>48</b>	<b>46</b>	<b>832</b>	<b>4.626</b>	
Riclassifiche								
Fondo ammortamento		-	-	(29)	(22)	(51)	(51)	
Rettifiche da "Impairment test"		-	-	-	-	0	0	
<b>Valore netto al 1.1.2004</b>		<b>3.794</b>	<b>738</b>	<b>19</b>	<b>24</b>	<b>781</b>	<b>4.575</b>	
<b>Incrementi del periodo:</b>								
- Altri incrementi		154	55	54	5	114	268	
<b>Totale incrementi del periodo</b>		<b>154</b>	<b>55</b>	<b>54</b>	<b>5</b>	<b>114</b>	<b>268</b>	
<b>Decrementi del periodo:</b>								
- Variazione netta dell'area di consolidamento		-	-	-	-	-	-	
- Ammortamenti		-	-	(17)	(17)	(34)	(34)	
- Altri decrementi		-	-	-	-	0	0	
<b>Totale decrementi del periodo</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(17)</b>	<b>(17)</b>	<b>(34)</b>	<b>(34)</b>	
<b>Valore lordo al 31.12.2004</b>		<b>3.948</b>	<b>793</b>	<b>102</b>	<b>51</b>	<b>946</b>	<b>4.894</b>	
Fondo ammortamento		-	-	(46)	(39)	(85)	(85)	
Rettifiche da "Impairment test"		-	-	-	-	-	-	
<b>Valore netto al 31.12.2004</b>		<b>3.948</b>	<b>793</b>	<b>56</b>	<b>12</b>	<b>861</b>	<b>4.809</b>	

## **5. VERIFICA SULLA PERDITA DI VALORE DI ATTIVITA' IMMATERIALI CON VITA UTILE INDEFINITA**

### **Ipotesi usate per il calcolo del valore d'uso della CGU Consulenza al 31 dicembre 2005 e al 31 dicembre 2004**

L'avviamento acquisito attraverso conferimento del Gruppo IBI, come meglio specificato nel paragrafo precedente, è stato allocato sulle partecipate che all'interno del Gruppo Alerion svolgono attività di consulenza.

Di seguito sono riportate le principali ipotesi su cui gli amministratori hanno basato le proiezioni dei flussi finanziari ai fini delle verifiche sulla perdita di valore dell'avviamento.

Per il calcolo, in base a quanto prescritto dallo IAS 36, si è utilizzata la proiezione dei flussi di cassa elaborata dal management, relativo a un arco temporale di tre anni (2006-2008).

I flussi di cassa sono stati opportunamente rettificati per riflettere il rischio connesso all'incertezza nella maturazione dei compensi (prevalentemente rappresentati da success fee). Il tasso di attualizzazione applicato ai flussi di cassa prospettici è pari al 18,8% (2004: 17,7%), mentre il valore terminale è stato calcolato in base al flusso di cassa dell'ultimo anno di piano, senza ipotizzare l'applicazione di fattori di crescita.

I costi prospettici della business unit sono stati determinati in base ai costi registrati nel corso dell'esercizio 2005, incrementati per tener conto delle aspettative di inflazione e dinamica salariale. Non sono stati ipotizzati costi per un rafforzamento della struttura operativa, in quanto già adeguata al raggiungimento dei volumi di attività attesi.

### **Ipotesi usate per il calcolo del valore d'uso dei costi capitalizzati relativi al progetto eolico al 31 dicembre 2005 e al 31 dicembre 2004**

Per il calcolo, in base a quanto prescritto dallo IAS 36, si è utilizzata la proiezione dei flussi di cassa elaborata dal management, relativo a un arco temporale di cinque anni (2006-2010).

Tale proiezione si basa sulle seguenti ipotesi:

- produzione attesa del parco eolico: stima fondata su valutazioni anemometriche elaborate da consulenti esterni incaricati;
- prezzi di vendita attesi: desunti da studi di mercato relativi alla curva dei prezzi dell'energia e degli incentivi previsti ("certificati verdi");
- costi di produzione: derivati dai margini standard conseguiti da iniziative comparabili rilevati da studi di mercato e altri operatori;
- investimenti: determinati in base alle prime indicazioni ricevute dai vari possibili fornitori e coerenti con i costi standard di mercato.

Il tasso di attualizzazione applicato ai flussi di cassa prospettici è pari al 15,1%, mentre il valore terminale è stato calcolato in base ai flussi di cassa attesi nei successivi 16 anni di vita del progetto. Tale metodologia di determinazione del terminal value consegue alla necessità di includere i flussi del progetto che, a partire dal 9° anno di vita, non beneficia più di forme di incentivazione.

Nella determinazione del tasso di attualizzazione (WACC pre-tax), si sono utilizzati i parametri rilevati sul mercato per operatori nel settore utilità energetiche, opportunamente corretti per tener conto del rischio specifico del progetto e della leva utilizzata (sia all'avvio del progetto, che a regime).

## 6. ATTIVITA' MATERIALI

Le attività materiali ammontano a 7.789 Euro/000 ed includono:

	Terreno	Fabbricato	Impianti e macchinari	Altri beni	Totale
<b>Valore lordo al 1.1.2005</b>	<b>3.248</b>	<b>4.611</b>	<b>114</b>	<b>1.280</b>	<b>9.253</b>
Fondo ammortamento	-	(309)	(111)	(1.039)	(1.459)
<b>Valore netto al 1.1.2005</b>	<b>3.248</b>	<b>4.302</b>	<b>3</b>	<b>241</b>	<b>7.794</b>
<b>Incrementi del periodo:</b>					
- Altri incrementi	-	0	-	125	125
<b>Totale incrementi del periodo</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>125</b>	<b>125</b>
<b>Decrementi del periodo:</b>					
- Variazione netta dell'area di consolidamento	-	-	-	-	-
- Ammortamenti	-	(46)	(1)	(75)	(122)
- Altri decrementi	-	-	-	(19)	(19)
- Variazione f.do per alienazione cespiti	-	-	-	11	11
<b>Totale decrementi del periodo</b>	<b>-</b>	<b>(46)</b>	<b>(1)</b>	<b>(83)</b>	<b>(130)</b>
<b>Valore lordo al 31.12.05</b>	<b>3.248</b>	<b>4.611</b>	<b>114</b>	<b>1.386</b>	<b>9.359</b>
Fondo ammortamento	-	(355)	(112)	(1.103)	(1.570)
<b>Valore netto al 31.12.2005</b>	<b>3.248</b>	<b>4.256</b>	<b>2</b>	<b>283</b>	<b>7.789</b>

- I **fabbricati e terreni** ammontano complessivamente a 7.504 Euro/000 (7.550 Euro/000 al 31 dicembre 2004) e si riferiscono unicamente all'immobile condotto in leasing da IBI S.p.A., contabilizzato secondo lo IAS 17, limitatamente alla porzione dello stesso adibita a sede sociale. Tale immobile è affluito al consolidamento per effetto dell'operazione di conferimento del Gruppo IBI nel corso del 2003. Si segnala che il valore complessivo di iscrizione in bilancio dell'immobile in questione risulta inferiore al valore di mercato recentemente stimato da un perito indipendente.
- Gli **impianti e macchinari** ammontano a 2 Euro/000 rispetto a 3 Euro/000 del 31 dicembre 2004.
- Gli **altri beni** ammontano a 283 Euro/000, rispetto a 241 Euro/000 del 31 dicembre 2004, e riguardano arredi e mobili d'ufficio, nonché macchine d'ufficio elettroniche.



Si riporta di seguito il medesimo dettaglio riferito all'esercizio 2004:

	Terreno	Fabbricato	Impianti e macchianri	Altri beni	Totale
<b>Valore lordo al 1.1.2004</b>	<b>3.248</b>	<b>4.608</b>	<b>114</b>	<b>1.214</b>	<b>9.184</b>
Fondo ammortamento	-	(263)	(111)	(975)	(1.349)
<b>Valore netto al 1.1.2004</b>	<b>3.248</b>	<b>4.345</b>	<b>3</b>	<b>239</b>	<b>7.835</b>
<b>Incrementi del periodo:</b>					
- Altri incrementi	-	3	-	66	69
<b>Totale incrementi del periodo</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>66</b>	<b>69</b>
<b>Decrementi del periodo:</b>					
- Variazione netta dell'area di consolidamento	-	-	-	-	-
- Ammortamenti	-	(46)	0	(64)	(110)
- Altri decrementi	-	-	-	-	0
- Variazione f.do per alienazione cespiti	-	-	-	-	0
<b>Totale decrementi del periodo</b>	<b>-</b>	<b>(46)</b>	<b>0</b>	<b>(64)</b>	<b>(110)</b>
<b>Valore lordo al 31.12.04</b>	<b>3.248</b>	<b>4.611</b>	<b>114</b>	<b>1.280</b>	<b>9.253</b>
Fondo ammortamento	-	(309)	(111)	(1.039)	(1.459)
<b>Valore netto al 31.12.2004</b>	<b>3.248</b>	<b>4.302</b>	<b>3</b>	<b>241</b>	<b>7.794</b>

Infine, quale indicazione di impegni condizionati a realizzare investimenti in immobilizzazioni materiali, si segnala che, a fine dicembre 2005, Alerion Energie Rinnovabili (già Immobiliare Casalbocone S.r.l.) ha presentato al Ministero delle Autorità Produttive due domande di richiesta degli incentivi previsti ai sensi del DM 28.7.2005, relativi alla realizzazione di impianti per la produzione di energia elettrica mediante conversione fotovoltaica. L'esito della richiesta verrà notificata a breve.

All'atto della presentazione delle domande sono state consegnate due fidejussioni da 1,5 Euro/mio cadauna (di cui una di natura bancaria controgarantita da Alerion Industries ed una di natura assicurativa controgarantita da Alerion Real Estate), a fronte dell'impegno assunto dal richiedente di realizzare – a fronte di ciascuna domanda ammessa - un impianto fotovoltaico da almeno 1 MWe entro 24 mesi dalla data di assegnazione degli incentivi. In merito, si anticipa che sono stati già individuati i siti ove verrebbero realizzati entrambi gli impianti.

## 7. INVESTIMENTI IMMOBILIARI

Gli investimenti immobiliari ammontano a 14.903 Euro/000 (14.701 Euro/000 al 31 dicembre 2004) e sono rappresentati unicamente dall'immobile condotto in leasing da parte di IBI S.p.A., contabilizzato secondo lo IAS 17, limitatamente alla porzione dello stesso affittata a terzi. Il valore della porzione di immobile classificato tra gli investimenti immobiliari risulta inferiore al suo valore di mercato, recentemente stimato da un perito indipendente in circa 15,5 Euro/mio.

	Terreno	Fabbricato	Totale
<b>Valore lordo al 1.1.2005</b>	<b>6.170</b>	<b>9.119</b>	<b>15.289</b>
Fondo ammortamento	-	(588)	(588)
<b>Valore netto al 1.1.2005</b>	<b>6.170</b>	<b>8.531</b>	<b>14.701</b>
<b>Incrementi del periodo:</b>			
- Altri incrementi	-	293	293
<b>Totale incrementi del periodo</b>	<b>-</b>	<b>293</b>	<b>293</b>
<b>Decrementi del periodo:</b>			
- Variazione netta dell'area di consolidamento	-	-	-
- Ammortamenti	-	(91)	(91)
- Altri decrementi	-	-	0
<b>Totale decrementi del periodo</b>	<b>-</b>	<b>(91)</b>	<b>(91)</b>
<b>Valore lordo al 31.12.2005</b>	<b>6.170</b>	<b>9.412</b>	<b>15.582</b>
Fondo ammortamento	-	(679)	(679)
<b>Valore netto al 31.12.2005</b>	<b>6.170</b>	<b>8.733</b>	<b>14.903</b>

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

Si riporta di seguito il medesimo dettaglio riferito all'esercizio 2004:

	Terreno	Fabbricato	Totale
<b>Valore lordo al 1.1.2004</b>	<b>6.170</b>	<b>8.755</b>	<b>14.925</b>
Fondo ammortamento	-	(500)	(500)
<b>Valore netto al 1.1.2004</b>	<b>6.170</b>	<b>8.255</b>	<b>14.425</b>
<b>Incrementi del periodo:</b>			
- Altri incrementi	-	364	364
<b>Totale incrementi del periodo</b>	<b>-</b>	<b>364</b>	<b>364</b>
<b>Decrementi del periodo:</b>			
- Variazione netta dell'area di consolidamento	-	-	-
- Ammortamenti	-	(88)	(88)
- Altri decrementi	-	-	0
<b>Totale decrementi del periodo</b>	<b>-</b>	<b>(88)</b>	<b>(88)</b>
<b>Valore lordo al 31.12.2004</b>	<b>6.170</b>	<b>9.119</b>	<b>15.289</b>
Fondo ammortamento	-	(588)	(588)
<b>Valore netto al 31.12.2004</b>	<b>6.170</b>	<b>8.531</b>	<b>14.701</b>

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

Le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto ammontano al 31 dicembre 2005 a 46.061 Euro/000 e sono rappresentate da:

	31.12.2005		31.12.2004	
	Quota %	Valore	Quota %	Valore
<b>Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto</b>				
- Reno De Medici S.p.A.	25,97	39.648	22,57	35.634
- Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.	45,16	6.413	-	-
<b>Totale</b>		<b>46.061</b>		<b>35.634</b>

- La partecipazione nella collegata Reno De Medici S.p.A., costituita al 31 dicembre 2005 da complessive 70.057.555 azioni, include anche la parte di azioni resa disponibile per operazioni sul mercato aperto (trading), nei limiti stabiliti dalla delibera del Comitato Esecutivo del 26 novembre 2004, che, al 31 dicembre 2005, consisteva in n. 25.185.758 azioni.  
Nel corso dell'esercizio 2005 sono state acquistate n. 13.200.729 azioni e vendute n. 3.998.087 azioni, con conseguente realizzo di un margine complessivamente positivo per 748 Euro/000.

Si segnala che n. 45.439.000 azioni Reno de Medici S.p.A. sono costituite in pegno a garanzia di una linea di credito di 19 Euro/milioni, che non è stata utilizzata nel corso dell'esercizio 2005 e che è interamente disponibile alla data di chiusura del presente bilancio.

La valutazione della partecipazione secondo il metodo del patrimonio netto, effettuata sulla base dei conti della partecipata rettificati per l'adozione degli IAS/IFRS, ha comportato al 31 dicembre 2005 l'iscrizione a conto economico del periodo di una perdita pari a 3.445 Euro/000 contro una perdita di 1.833 Euro/000 registrata nell'esercizio 2004.

Si segnala che il valore di iscrizione in bilancio della partecipazione in Reno De Medici S.p.A. risulta inferiore di 8.271 Euro/000 ai valori espressi dal mercato al 31 dicembre 2005, pari a 47.919 Euro/000.

La seguente tabella fornisce i movimenti del valore di iscrizione della partecipazione nel corso degli esercizi 2004 e 2005:

<b>Reno De Medici S.p.A.</b>	<b>(Euro/000)</b>
<b>Valore di carico al 1° gennaio 2004</b>	<b>37.520</b>
Acquisti nel corso del 2004	2.782
Vendite nel corso del 2004	(2.922)
Adeguamenti ad equity del 2004:	
- impatto a Conto economico	(1.833)
- variazione delle riserve	87
<b>Valore di carico al 31 dicembre 2004</b>	<b>35.634</b>
Acquisti nel corso del 2005	9.801
Vendite nel corso del 2005	(2.342)
Adeguamenti ad equity del 2005:	
- impatto a Conto economico	(3.445)
<b>Valore di carico al 31 dicembre 2005</b>	<b>39.648</b>

- Nel corso del mese di giugno 2005 Alerion Industries S.p.A. ha partecipato alla costituzione della società “Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.” con un apporto di capitale pari a 7.000 Euro/000, corrispondente al 45,16% del capitale sociale. La società, che si trova nella fase di start-up, intende offrire servizi finanziari per la promozione e lo sviluppo di iniziative economiche insediate o correlate ai territori di interesse. Al 31 dicembre 2005 la collegata, non ancora operativa, presentava una perdita d’esercizio principalmente corrispondente ai costi sostenuti per l’impostazione della struttura organizzativa, per la predisposizione della documentazione necessaria all’ottenimento delle autorizzazioni all’esercizio dell’attività, per la ristrutturazione dell’immobile locato, adibito a sede sociale. La valutazione della partecipazione secondo il metodo del patrimonio netto, effettuata sulla base dei conti della partecipata rettificati per l’adozione degli IAS/IFRS, ha comportato al 31 dicembre 2005 l’iscrizione a conto economico di una perdita pari a 587 Euro/000.

Le tabelle seguenti riepilogano le informazioni finanziarie di sintesi sulle partecipazioni in Reno de Medici S.p.A. e Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.

<b>Reno de Medici S.p.A.</b> (Euro/000)	31/12/2005	31/12/2004
<b>Quota dello stato patrimoniale della collegata:</b>		
- Attività correnti	73.536	66.705
- Attività immobilizzate	63.262	75.611
- Passività correnti	(85.017)	(49.145)
- Passività immobilizzate	(14.641)	(57.946)
Attivo netto	<u>37.140</u>	<u>35.225</u>

(Euro/000)	31/12/2005	31/12/2004
<b>Quota dei ricavi e del risultato della collegata:</b>		
- Ricavi	<u>78.015</u>	<u>69.034</u>
- Risultato netto	<u>(3.445)</u>	<u>(1.825)</u>
Percentuale di possesso della partecipazione	25,97%	22,57%

<b>Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.</b> (Euro/000)	31/12/2005	31/12/2004
<b>Quota dello stato patrimoniale della collegata:</b>		
- Attività correnti	6.637	0
- Attività immobilizzate	28	0
- Passività correnti	(252)	0
- Passività immobilizzate	0	0
Attivo netto	<u>6.413</u>	<u>0</u>

(Euro/000)	31/12/2005	31/12/2004
<b>Quota dei ricavi e del risultato della collegata:</b>		
- Ricavi	<u>0</u>	<u>0</u>
- Risultato netto	<u>(587)</u>	<u>0</u>
Percentuale di possesso della partecipazione	45,16%	0,00%

## 9. ALTRE PARTECIPAZIONI

Le altre partecipazioni ammontano ad 11.595 Euro/000 ed includono:

	31.12.2005		31.12.2004	
	Quota %	Valore	Quota %	Valore
<b><u>Altre partecipazioni</u></b>				
- Mediapason S.p.A. (già Eurovision Partecipazioni S.p.A.)	17,84	8.984	8,26	2.700
- Utilità S.p.A.	-	-	3,33	70
- Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l.	3,33	2	-	-
- Tamburi Investments Partners S.p.A.	-	-	1,35	1.064
- REM S.r.l.	-	-	4,40	500
- Banca M.B. S.p.A.	6,79	1.608	10,00	1.608
- Confide S.r.l.	-	-	20,00	3
- FBC Group Ltd	1,70	1.001	-	-
- Consorzio Censur				
- Valore della partecipazione	10,01	19	10,01	19
- Svalutazione accantonata		( 19 )		( 19 )
Valore netto Consorzio Censur		-		-
- Cirio Holding S.p.A.				
- Valore della partecipazione	0,475	2.790	0,475	2.790
- Svalutazione accantonata		( 2.790 )		( 2.790 )
Valore netto Cirio Holding S.p.A.		-		-
<b>Totale</b>		<b>11.595</b>		<b>5.945</b>

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

- Mediapason S.p.A. (già Eurovision Partecipazioni S.p.A.): in data 22 di dicembre è stata acquisita, in aumento di capitale, un’ulteriore quota pari al 9,58% del capitale sociale di Mediapason S.p.A., holding che detiene il controllo delle emittenti televisive lombarde Telelombardia, Antenna 3 e Canale 6. Tale sottoscrizione è stata finanziata quanto a 3.682 Euro/000 utilizzando disponibilità liquide e quanto a 2.602 Euro/000 convertendo a capitale l’intero finanziamento soci, concesso da Alerion Industries S.p.A. all’atto dell’acquisizione della partecipazione nel 2004, comprensivo di interessi maturati alla data dell’operazione.
- Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l.: nel mese di maggio 2005, nell’ambito di una intesa per lo sviluppo del business del trading energetico in partnership con Edison S.p.A., i soci di Utilità S.p.A. hanno costituito – ciascuno per la propria quota di partecipazione – Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l., alla quale hanno successivamente ceduto le azioni detenute in Utilità S.p.A.. Alla nuova capogruppo è stato concesso un finanziamento soci infruttifero, per un importo di competenza di Alerion Industries pari a 50 Euro/000. Alla fine del mese di settembre 2005 è stata erogato un ulteriore finanziamento soci pari ad 45 Euro/000, fruttifero di interessi calcolati al tasso Euribor a tre mesi, incrementato di uno spread pari all’1%.

- Tamburi Investments Partner S.p.A.: l'intera partecipazione in Tamburi Investments Partner S.p.A., pari al 1,35% del capitale, è stata ceduta in data 15 novembre, con conseguente realizzo di una plusvalenza di 0,5 Euro/mio;
- REM S.r.l.: in data 31 ottobre è stato esercitato il diritto di recesso dal capitale di REM S.r.l., di cui Alerion Industries S.p.A. possedeva una partecipazione pari al 4,40%, con realizzo di una plusvalenza, tenuto conto dei dividendi distribuiti, di 0,1 Euro/mio;
- Banca MB S.p.A.: la quota di partecipazione detenuta in Banca MB S.p.A., operante nel settore del private banking, si è ridotta dal 10,00% al 6,79% a seguito del perfezionamento di un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione;
- Confide S.r.l.: nel corso del mese di maggio è stata ceduta la partecipazione in Confide S.r.l., al valore di iscrizione in bilancio, in quanto non ritenuta strategica;
- FBC Group Ltd : in data 18 novembre è stata acquisita una partecipazione pari all'1,70% del capitale sociale di FBC Group Ltd, società attiva nella fornitura di contenuti televisivi economico/finanziari a livello internazionale.
- Cirio Holding : la partecipazione in Cirio Holding, acquisita precedentemente il conferimento del Gruppo IBI in Fincasa 44, risulta interamente svalutata dall'esercizio 2003 in quanto non sussistono previsioni di recupero di valore nel breve periodo.

## 10. TITOLI E CREDITI FINANZIARI

Ammontano a 95 Euro/000 e sono rappresentati da:

	31.12.2005	31.12.2004	Variaz.
<b><u>Titoli e crediti finanziari</u></b>			
- Mediapason S.p.A. (già Eurovision Partecipazioni S.p.A.)	-	2.522	( 2.522 )
- Norman 95 S.p.A.*	-	1.821	( 1.821 )
- Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l.	95	-	95
- Deposito vincolato *	-	8.150	( 8.150 )
<b>Totale</b>	<b>95</b>	<b>12.493</b>	<b>( 12.398 )</b>

\* riclassificato tra le attività finanziarie correnti

- Il credito verso Mediapason S.p.A. (già Eurovision Partecipazioni S.p.A.), derivante da un finanziamento fruttifero soci concesso all'atto dell'acquisizione, e pari a 2,5 Euro/mio al 31 dicembre 2004, è stato utilizzato a fronte della quota di aumento di capitale sottoscritta;
- Il credito verso Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l. è relativo sia ad un finanziamento soci infruttifero di 50 Euro/000, concesso all'atto della costituzione, sia ad un successivo finanziamento soci fruttifero di 45 Euro/000, regolato al tasso Euribor a tre mesi incrementato di uno spread pari all'1%;

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

Le altre attività non correnti sono rappresentate da:

(Euro/000)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
<b>Crediti vari ed altre attività non correnti</b>			
- Crediti tributari	26	122	(96)
- Crediti verso altri	265	1.061	(796)
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>291</b>	<b>1.183</b>	<b>(892)</b>

## ATTIVITA' CORRENTI

### 12. RIMANENZE DI MAGAZZINO

Le rimanenze sono interamente rappresentate da attività immobiliari. La diminuzione di 2.029 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2004 è attribuibile alla cessione delle seguenti porzioni immobiliari di proprietà di Alerion Real Estate S.p.A site a Roma in:

- Via Todi, per complessivi 591 Euro/000;
- Via Costamagna, per complessivi 757 Euro/000;
- Via Nizza, per complessivi 288 Euro/000;
- Via Salaria, per complessivi 393 Euro/000.

La consistenza al 31 dicembre 2005 è la seguente:

Proprietario	Ubicazione	Valore di carico
Alerion Industries S.p.A.	Chieti, terreno in Fossacesia	16
Alerion Real Estate S.p.A.	Roma, Immobile in Via Salaria	494
	Roma, Immobile in Via Bosi	955
	<b>Totale</b>	<b>1.465</b>

Il valore complessivo degli immobili destinati alla vendita è iscritto al netto di un fondo svalutazione pari a 121 Euro/000, interamente riconducibile all'immobile di Via Salaria – Roma, per adeguarlo al presumibile valore di realizzo. Tale fondo è variato nel corso dell'esercizio per 96 Euro/000 a seguito della vendita di una porzione dell'immobile a cui si riferiva.



### 13. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali sono costituiti da :

(Euro/000)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Crediti verso clienti	3.486	4.133	(647)
Crediti commerciali verso collegate	1.381	93	1.288
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>4.867</b>	<b>4.226</b>	<b>641</b>

I crediti verso clienti sono esposti al netto del fondo svalutazione di 361 Euro/000 (426 Euro/000 al 31 dicembre 2004).

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

<b>Consistenza al 31 dicembre 2004</b>	<b>426</b>
Utilizzi	(74)
Accantonamenti	9
<b>Consistenza al 31 dicembre 2005</b>	<b>361</b>

I crediti verso clienti terzi sono generalmente infruttiferi e con termini di pagamento allineati alle condizioni di mercato, ad eccezione di un importo pari a 667 Euro/000, avente scadenza oltre i 12 mesi e fruttifero di interessi ad un tasso di mercato.

I crediti verso imprese collegate per 1.381 Euro/000 (236 Euro/000 al 31 dicembre 2004), sorgono nei confronti di Reno De Medici S.p.A., in relazione a servizi di consulenza resi nel corso del 2005.

Per i termini e le condizioni relativi ai crediti verso parti correlate si rimanda alla nota 43.

## 14. CREDITI TRIBUTARI

(Euro/000)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
- Crediti IRES	544	1.178	(635)
- Crediti IRAP	134	173	(40)
- Crediti IRES anni precedenti	17	1.557	(1.539)
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>695</b>	<b>2.908</b>	<b>(2.214)</b>

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

## 15. CREDITI VARI E ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

I crediti vari e altre attività correnti sono costituiti da :

	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
- Altri crediti verso l'Erario	317	145	172
- Crediti verso altri	1.900	1.368	532
<b>Totale crediti vari correnti</b>	<b>2.217</b>	<b>1.513</b>	<b>704</b>

- Gli altri crediti verso l'erario sono principalmente costituiti da crediti per ritenute ed imposte indirette (IVA).
- I crediti verso altri si riferiscono principalmente:
  - a depositi cauzionali per 527 Euro/000;
  - ad un credito verso Enasarco per 770 Euro/000, esposto ad un valore in linea con i termini di un accordo transattivo formalizzato nel corso del 2005 (come meglio descritto nel paragrafo relativo alle controversie legali);
  - ad un credito, rilevato in capo alla controllata IBI Corporate Finance. B.V. ed oggetto di contenzioso, esposto per 181 Euro/000 (già al netto di svalutazioni accantonate per complessivi 2.661 Euro/000, di cui 377 Euro/000 appostati nell'esercizio 2005).

I crediti verso altri, includono inoltre la posizione oggetto del contenzioso verso Palazzo Torlonia S.p.A. (Fintorlonia) per nominali 3.730 Euro/000, che è stato interamente svalutato nei precedenti esercizi (il primo grado di giudizio è stato favorevole ad Alerion Industries

S.p.A. e riconosce un risarcimento danni di 3,1 Euro/milioni; in attesa della sentenza definitiva, gli amministratori hanno ritenuto corretto mantenere la svalutazione appostata).

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

<b>Consistenza al 31 dicembre 2004</b>	<b>6.124</b>
Utilizzi	(101)
Accantonamenti	368
<b>Consistenza al 31 dicembre 2005</b>	<b>6.391</b>

## ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Ammontano a 78.346 Euro/000 e sono composte da:

	31.12.2005		31.12.2004	
	Quota %	Valore	Quota %	Valore
<b><u>Partecipazioni disponibili per la vendita (AFS)</u></b>				
- Mirant Italia S.r.l.	45,00	4.202	45,00	4.155
- Enertad S.p.A.	17,03	46.767	17,39	45.064
<b>Totale</b>		<b>50.969</b>		<b>49.219</b>
<b><u>Partecipazioni detenute per la negoziazione (HFT)</u></b>				
- Impregilo S.p.A.	0,10	360	-	-
<b>Totale</b>		<b>360</b>		-
<b><u>Crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti</u></b>				
- Finanziamento a Mirant Italia S.r.l.		3.422		3.660
- Credito vs. Norman 95 S.p.A. *		1.821		-
- Deposito vincolato		3.000		-
- Credito vs. Euroinvest Uno S.r.l.		-		3.780
<b>Totale</b>		<b>8.243</b>		<b>7.440</b>
<b><u>Cassa ed altre attività liquide equivalenti</u></b>		<b>21.774</b>		<b>32.867</b>
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>		<b>81.346</b>		<b>89.526</b>

\* Tale credito, alla data del 31.12.2004, era stato classificato tra le attività finanziarie non correnti.

## 16. PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni sono composte da:

*Partecipazioni disponibili per la vendita (AFS):*

- La partecipazione nella collegata Mirant Italia S.r.l., detenuta in un'ottica di realizzazione nel breve termine e quindi destinata alla cessione, è valutata con il metodo del "fair value", identificato nel caso specifico dal presunto valore di realizzo. Al 31 dicembre 2005, l'attivo della società sostanzialmente coincide con un credito finanziario in scadenza entro il 2006 ed assistito da fidejussione bancaria e con la partecipazione pari al 100% di Mirant Generation San Severo S.r.l., la cui cessione per un corrispettivo di 13.500 Euro/000 era oggetto di un contratto preliminare condizionato stipulato in data 31 agosto 2005. La cessione è stata poi perfezionata in data 20 gennaio 2006, a seguito dell'avveramento di tutte le condizioni sospensive. A seguito del completamento di detta cessione, Mirant Italia è destinata ad essere alienata o liquidata.
- Enertad S.p.A.: la partecipazione al 31 dicembre 2004 era valutata, in accordo con i principi contabili italiani, al costo di acquisto. Con l'applicazione degli IAS 32 e IAS 39, che per il Gruppo Alerion decorre dal 1 gennaio 2005, la partecipazione è stata classificata come "disponibile per la vendita" ed è valutata con il metodo del "fair value". Conseguentemente il cambiamento di principio contabile ha comportato l'allineamento al "fair value" con riferimento alla quotazione di Borsa al 1° gennaio 2005 e al 31 dicembre 2005, con un incremento del valore della partecipazione di 7,9 Euro/mio al 1° gennaio 2005, ridotto a 2,6 Euro/mio al 31 dicembre 2005.

Si segnala che tra Alerion Industries, da un lato, Fintad International e Tadfin (azionisti di controllo di Enertad), dall'altro, vige un accordo parasociale, in base al quale ad Alerion è riservato, tra l'altro, un diritto di prima offerta e di co-vendita sull'intera propria partecipazione in Enertad S.p.A..

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

Tale considerazione discende dalla procedura di vendita avente ad oggetto l'intero pacchetto di controllo facente capo a Fintad International e Tadfin costituito a garanzia, insieme ad altri beni, di un'esposizione delle suddette società verso il sistema creditizio. Nessuna formale offerta di acquisto è stata notificata, alla data del 31 marzo 2006, ad Alerion.

In base a tale contesto, si aprono diversi scenari in merito a:

- a) la definizione dei rapporti tra Fintad International e Tadfin, da un lato e le banche creditrici, dall'altro, in funzione della quale le banche potrebbero proporre ad Alerion di assumere un ruolo attivo nella gestione strategica di Enertad;
- b) le strategie finanziarie di Enertad, la quale sta valutando, anche in vista della scadenza (Novembre 2006) del prestito obbligazionario convertibile di 74,6 Euro/mio, una serie di operazioni straordinarie, che includono la cessione di attività non strategiche (business acciaio e alcuni asset nel settore ambiente).

Il Consiglio di Amministrazione di Alerion si riserva di prendere ogni possibile decisione in merito alla propria partecipazione detenuta in Enertad, in funzione dell'evolversi dei diversi possibili scenari, non avendo peraltro, ad oggi, assunto alcun impegno formale nei confronti della partecipata.

### *Partecipazioni detenute per la negoziazione (HFT):*

- Impregilo S.p.A.: a fine giugno 2005 è stata acquistata una partecipazione pari allo 0,1%, destinata ad attività di trading e pertanto valutata secondo il criterio del “fair value” al valore di borsa del 31 dicembre 2005, pari a 2,773 Euro/azione. A fronte di tale valutazione è stata rilevata una rettifica negativa di 44 Euro/000, imputata a conto economico. L’intera partecipazione è stata poi ceduta nel corso del primo trimestre del 2006 con realizzo di una plusvalenza rispetto all’originario valore di carico.

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

Ammontano a 8.243 Euro/000 (7.440 Euro/000 al 31 dicembre 2004) e sono composti da:

- a) il credito verso Mirant Italia S.r.l. di 3.422 Euro/000, interamente costituito da un finanziamento soci e comprensivo degli interessi calcolati a condizioni in linea con il mercato (tasso Euribor 3 mesi + 150 b.p.). Alla data di approvazione del presente bilancio, tale credito risulta interamente incassato;
- b) il credito verso Norman 95 S.p.A. di 1.821 Euro/000, relativo al saldo del prezzo della cessione della partecipazione in Noal Investimenti S.p.A., il cui incasso è avvenuto in data 2 gennaio 2006;
- c) il deposito vincolato di originari 8,1 Euro/mio (che assiste gli impegni di una società, in passato controllata da Alerion Industries, in relazione alla cessione di una sua partecipazione) è stato parzialmente liberato per 5,1 Euro/mio in data 7 novembre 2005; il residuo pari a 3 Euro/mio verrà liberato entro la fine del 2006.

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

Ammontano a 21.774 Euro/000 ed includono:

(Euro/000)	31.12.2005	31.12.2004	variazione
Denaro e valori in cassa	15	7	8
Depositi bancari a vista	9.759	32.860	(23.101)
Depositi a breve termine (pronti contro termine)	12.000	-	12.000
<b>Totale della cassa ed altre attività liquide equivalenti</b>	<b>21.774</b>	<b>32.867</b>	<b>(11.093)</b>

## **19. PATRIMONIO NETTO**

Il “**Patrimonio Netto**” al 31 dicembre 2005 è pari a 152.022 Euro/000 rispetto ai 156.121 Euro/000 del 31 dicembre 2004. La variazione è attribuibile:

- alla perdita di periodo pari a 4.930 Euro/000;
- alla costituzione di una riserva per utili netti non realizzati, conseguente all’adozione dal 1° gennaio 2005 dei principi IAS 32/39, e corrispondente all’adeguamento ai corsi di borsa al

31 dicembre 2005 del valore della partecipazione in Enertad S.p.A. per 1.614 Euro/000, già al netto delle relative imposte differite per 1.000 Euro/000;

- all'incremento delle riserve per effetto degli oneri connessi ai warrant assegnati al top management (di cui alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 13 settembre 2004) per un importo pari a 1.218 Euro/000 (in ottemperanza all'IFRS 2);
- alla distribuzione di dividendi pari a 2.001 Euro/000.

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

Si riporta di seguito il dettaglio delle singole voci:

- Il *capitale sociale* di Alerion Industries S.p.A. ammonta a 148.042 Euro/000 (invariato rispetto al 31 dicembre 2004) ed è costituito da n. 400.112.675 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,37 cadauna; non sono state mai emesse azioni aventi diritti o godimento diverso, obbligazioni convertibili, titoli e valori similari.
- La *riserva da sovrapprezzo azioni* ammonta a 2.527 Euro/000 (invariata rispetto al 31 dicembre 2004) e si riferisce al sovrapprezzo di 0,02 Euro per azione sugli aumenti di capitale avvenuti nel corso del 2003, al netto delle rettifiche apportate alla data di transizione ai principi IFRS rappresentate da costi accessori a detti aumenti di capitale, capitalizzati secondo i previgenti principi contabili.
- La *riserva per utili netti non realizzati* accoglie, conseguentemente all'adozione dal 1° gennaio 2005 dei principi IFRS 32/39, le movimentazioni relative all'adeguamento al valore equo delle attività finanziarie disponibili per la vendita. Ammonta a 1.614 Euro/000 e si riferisce all'adeguamento ai corsi di borsa al 31 dicembre 2005 del valore della partecipazione in Enertad S.p.A., già al netto delle relative imposte differite per 1.000 Euro/000.
- La *riserva per utili accumulati* ammonta a 4.769 Euro/000 contro 3.487 Euro/000 del 31 dicembre 2004 ed accoglie anche le rettifiche conseguenti all'adozione dei principi IAS/IFRS;
- La *perdita netta del periodo* è pari a 4.930 Euro/000, rispetto all'utile dell'esercizio 2004 pari a 2.065 Euro/000.

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

## **PASSIVITA' NON CORRENTI**

### **20. PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI**

Le passività finanziarie non correnti ammontano a 9.849 Euro/000 e sono composte da:

- la quota a medio/lungo termine del debito in linea capitale (3.449 Euro/000) verso la società di leasing, relativo all' immobile di Milano – Via Durini, condotto in locazione da IBI S.p.A. e parzialmente adibito a sede sociale. Il debito consegue alla contabilizzazione secondo lo IAS 17. Tutti gli impegni assunti dalla controllata nell'ambito di detto contratto sono garantiti dalla capogruppo.

La seguente tabella dettaglia l'importo dei canoni futuri derivanti dai leasing finanziari ed il valore attuale dei canoni stessi:

	<i>2005</i>		<i>2004</i>	
	<i>Canoni</i>	<i>Valore attuale dei canoni</i>	<i>Canoni</i>	<i>Valore attuale dei canoni</i>
Entro un anno	963	791	963	757
Oltre un anno, ma entro cinque anni	3.785	3.449	4.749	4.205
<b>Totale canoni da leasing</b>	<b>4.748</b>	<b>4.240</b>	<b>5.712</b>	<b>4.962</b>
Oneri finanziari	(508)		(750)	
<b>Valore attuale dei canoni</b>	<b>4.240</b>	<b>4.240</b>	<b>4.962</b>	<b>4.962</b>

- la quota del prestito obbligazionario (6.400 Euro/000) del 2000/2010 Tasso Variabile (Euribor 1 anno + 100 b.p.), dell'importo originario di 16.000 Euro/000. Detto prestito è rimborsabile il primo febbraio di ogni anno in 10 rate costanti da 1.600 Euro/000 cadauna.

## 21. TFR E ALTRI FONDI RELATIVI AL PERSONALE

Ammontano a 713 Euro/000 e si fornisce di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	31.12.2005	31.12.2004	variazione
TFR	187	239	(52)
Fondo vertenze personale	526	552	(26)
<b>Totale TFR ed altri fondi relativi al personale</b>	<b>713</b>	<b>791</b>	<b>(78)</b>

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

Di seguito vengono riassunte le ipotesi attuariali utilizzate per la definizione del fondo:

<i>Data di calcolo</i>	<b>31/12/2005</b>
<i>Tasso di mortalità</i>	Tavole IPS55
<i>Tassi di invalidità</i>	Tavole INPS-2000
<i>Tasso di rotazione del personale</i>	2,00%
<i>Tasso di attualizzazione</i>	4,00%
<i>Tasso incremento retribuzioni Operai</i>	2,50%
<i>Tasso incremento retribuzioni Impiegati</i>	2,50%
<i>Tasso incremento retribuzioni Quadri</i>	2,50%
<i>Tasso incremento retribuzioni Dirigenti</i>	1,00%
<i>Tasso di anticipazioni</i>	1,00%
<i>Tasso d'inflazione</i>	1,50%

I dipendenti del Gruppo al 31 dicembre 2005 risultano pari a 18 unità, invariati rispetto al 31 dicembre 2004.

Il dettaglio della composizione del personale al 31 dicembre 2005 è il seguente:

	Consistenza al 31.12.2004	Incrementi per assunzioni	Decrementi	Consistenza al 31.12.2005	Consistenza media del periodo
Dirigenti	4	-	(1)	3	3,00
Impiegati	13	3	(2)	14	13,54
Portieri / Autisti	1	-	-	1	1,00
<b>Totale dipendenti</b>	<b>18</b>	<b>3</b>	<b>(3)</b>	<b>18</b>	<b>17,54</b>

## 22. FONDI PER RISCHI ED ONERI FUTURI

Ammontano a 3.303 Euro/000 e di seguito si fornisce il dettaglio:

(Euro/000)	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Fondo imposte e contenzioso fiscale	224	270	(46)
Fondo rischi per controversie legali	3.020	3.455	(435)
Fondo rischi su garanzie prestate	58	89	(31)
Altri	1	2	(1)
<b>Totale fondi per rischi ed oneri futuri</b>	<b>3.303</b>	<b>3.816</b>	<b>(513)</b>



I fondi hanno avuto la seguente movimentazione:

Euro (000)	Fondo				Totale
	Imposte e contenzioso fiscale	Rischi per controversie legali	Rischi su garanzie prestate	Altri	
<b>Consistenza al 31 dicembre 2004</b>	<b>270</b>	<b>3.455</b>	<b>89</b>	<b>2</b>	<b>3.816</b>
Accantonamenti	-	-	-	-	-
Utilizzi	(46)	(435)	(31)	(1)	(513)
<b>Consistenza al 31 dicembre 2005</b>	<b>224</b>	<b>3.020</b>	<b>58</b>	<b>1</b>	<b>3.303</b>

Il fondo rischi per controversie legali, al netto dell'utilizzo avvenuto nell'esercizio, è iscritto a fronte degli oneri legali relativi alle controversie in essere e riflette la stima aggiornata dei rischi sulle cause legali al 31 dicembre 2005. Per un approfondimento si rinvia a quanto riportato nella nota 41, dedicata alle suddette controversie.

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

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

- 1) fidejussioni ed altre garanzie rilasciate a terzi per complessivi 1.603 Euro/000, di cui:
  - a) 500 Euro/000 per obbligazioni contrattuali di società controllate;
  - b) 1.103 Euro/000 per impegni assunti – prima della cessione – dalla ex controllata Paolo Morassutti S.r.l. ed in particolare:
    - i) 193 Euro/000 per somme e titoli dati in pegno ad istituti bancari a garanzia di crediti di firma;
    - ii) 910 Euro/000 per altre garanzie.
- 2) Impegni non quantificabili ed in particolare:
  - a) l'impegno assunto con INPDAP, nell'interesse di una società del Gruppo, relativo all'esecuzione di lavori di ripristino necessari per adeguare l'edificio sito in Roma, Piazza dei Cinquecento/Via Cavour a quanto previsto dalla concessione edilizia nell'ipotesi che il conduttore rilasci i locali prima della scadenza contrattuale. Non si prevedono valori di rilievo che non siano già stati quantificati in bilancio negli oneri aggiuntivi dilazionati del condono edilizio a suo tempo richiesto ed accordato dal comune ad inizio 2003;
  - b) l'impegno assunto nel 2002 nei confronti dell'acquirente della società Immobiliare Villa Miani 90 S.r.l. a garanzia di eventuali sopravvenienze passive o insussistenze dell'attivo rispetto ai dati di situazione patrimoniale al 29 novembre 2002.

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

Ammontano a 38 Euro/000 e sono composti da:

(Euro/000)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Depositi cauzionali a garanzia	38	40	(2)
Altri debiti	-	849	(849)
<b>Totale debiti vari non correnti</b>	<b>38</b>	<b>889</b>	<b>(851)</b>

## PASSIVITA' CORRENTI

### 24. PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Ammontano a 2.640 Euro/000 e sono composte da:

- la quota a breve termine del debito in linea capitale (791 Euro/000) verso la società di leasing, relativo all' immobile di Milano – Via Durini, condotto in locazione da IBI S.p.A. e parzialmente adibito a sede sociale. Il debito consegue alla contabilizzazione secondo lo IAS 17. Per la distinzione tra il valore dei canoni e il valore attuale dei canoni si rimanda alla nota relativa alle “passività finanziarie non correnti”.
- la quota del prestito obbligazionario (1.600 Euro/000) del 2000/2010 Tasso Variabile (Euribor 1 anno + 100 b.p.), dell'importo originario di 16.000 Euro/000, scadente entro i 12 mesi, oltre a interessi (249 Euro/000). Detto prestito è rimborsabile il primo febbraio di ogni anno in 10 rate costanti da 1.600 Euro/000 cadauna. L'interesse variabile applicato è pari all'Euribor ad un anno maggiorato di un punto, rilevato per valuta il primo giorno utile di ciascuno degli anni dal 2000 al 2009. Il tasso applicato alla quinta cedola, pagata il 1° di febbraio 2006, è stato equivalente al 3,394%. Il tasso da applicare alla cedola in corso (la settimana, da liquidarsi il 1° febbraio 2007) sarà del 3,875%.

### 25. DEBITI COMMERCIALI CORRENTI

Ammontano a 1.164 Euro/000 (1.501 Euro/000 del 31 dicembre 2004) e sono composti da debiti verso fornitori .

Per i termini e le condizioni relativi alle parti correlate si veda la nota 43.

I debiti commerciali non producono interessi e sono normalmente regolati a 60 giorni.

## 26. DEBITI TRIBUTARI

Ammontano a 150 Euro/000 con un incremento di 114 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2004 e sono esposti al netto di acconti per 19 Euro/000. Sono rappresentati dal carico fiscale del periodo per imposte correnti (152 Euro/000) nonché da un debito verso l'erario di una controllata, relativo all'anno precedente non ancora liquidato al 31 dicembre 2005 (17 Euro/000).

## 27. DEBITI VARI E ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

Ammontano a 1.280 Euro/000 e sono così composti:

(Euro/000)	31.12.2005	31.12.2004	variazione
Retribuzioni differite e compensi da liquidare	344	155	189
Transazione contenzioso	-	517	(517)
Debiti verso l'Erario	211	994	(783)
Debiti previdenziali	160	281	(121)
Altri debiti	565	475	90
<b>Totale debiti vari ed altre passività correnti</b>	<b>1.280</b>	<b>2.422</b>	<b>(1.142)</b>

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

# PROVENTI E RICAVI OPERATIVI

## 28. PROVENTI NETTI SU PARTECIPAZIONI

Ammontano a (2.187) Euro/000 a fronte di 7.492 Euro/000 dell'esercizio 2004 e sono così composti da:

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

(Euro/000)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Dividendi da società partecipate:			
- da Risanamento S.p.A.	-	62	(62)
- da B.I.M. S.p.A.	-	342	(342)
- da Sanpaolo IMI S.p.A.	47	-	47
- da Tamburi Investment Partners S.p.A.	16	-	16
- da REM S.r.l.	94	-	94
	<u>157</u>	<u>404</u>	<u>(247)</u>
Proventi finanziari da società collegate:			
- da Mirant Italia S.r.l.	129	122	7
	<u>129</u>	<u>122</u>	<u>7</u>
Proventi finanziari da società partecipate:			
- da Mediapason S.p.A. (già Eurovision Partecipazioni S.p.A.)	80	21	59
- da Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l.	1	-	1
- da Giugno Due 87 S.r.l.	-	233	(233)
	<u>81</u>	<u>254</u>	<u>(173)</u>
<b>Totale dividendi e proventi finanziari</b>	<b>367</b>	<b>780</b>	<b>(413)</b>

- *Risultati da realizzo*

(Euro/000)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Plus/minusvalenze realizzate su operazioni di trading	795	826	(31)
Plus/minusvalenze su cessione partecipazioni	727	8.087	(7.360)
<b>Totale risultati da realizzo</b>	<b>1.522</b>	<b>8.913</b>	<b>(7.391)</b>

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

- *Risultati di collegate valutate al patrimonio netto*  
Ammontano a (4.032) Euro/000, a fronte di (2.193) Euro/000 dell'esercizio 2004, e si riferiscono alla quota parte dei risultati realizzati al 31 dicembre 2005 rispettivamente dalle collegate Reno de Medici, negativo per 3.445 Euro/000 e Sviluppo del Mediterraneo, negativo per 587 Euro/000.
- *Rettifiche di valore di attività finanziarie*  
Ammontano a (44) Euro/000, a fronte di (8) Euro/000 dell'esercizio 2004, ed includono gli effetti della valutazione al "fair value" delle partecipazioni destinate ad attività di trading (Impregilo S.p.A.), con riferimento alla quotazione di Borsa del 31 dicembre 2005.

## 29. PROVENTI NETTI SU ATTIVITA' IMMOBILIARE

Si riferiscono ad affitti attivi per 731 Euro/000, al riaddebito di spese condominiali per 90 Euro/000 e alla cessione di porzioni mobiliari per 2.440 Euro/000, di cui si fornisce di seguito il dettaglio:

	prezzo di vendita	valore di carico	margine
Immobile via Todi - Roma	710	591	119
Immobile via Costamagna - Roma	760	757	3
Immobile via Nizza - Roma	360	288	72
Immobile Via Salaria - Roma	610	393	217
<b>Totale</b>	<b>2.440</b>	<b>2.029</b>	<b>411</b>

## 30. RICAVI SU ATTIVITA' DI CONSULENZA

Ammontano a 3.971 Euro/000, a fronte di 2.550 Euro/000 dell'esercizio 2004, e si riferiscono ai compensi maturati su incarichi svolti sia nei confronti di terzi, sia a supporto delle attività di società partecipate.

## 31. ALTRI RICAVI

Ammontano a 967 Euro/000, a fronte di 418 Euro/000 dell'esercizio 2004, e si riferiscono per 916 Euro/000 insussistenze di passività sorte in esercizi precedenti e non più reclamabili, rilevate a seguito di un'approfondita ricognizione di crediti e debiti pregressi.

### 32. COSTI DEL PERSONALE

Ammontano a 3.493 Euro/000 e comprendono gli emolumenti corrisposti agli amministratori del Gruppo.

(Euro/000)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
- Salari e stipendi	1.036	1.772	(736)
- Oneri sociali	347	484	(137)
- Trattamento di fine rapporto	46	81	(35)
- Altri costi del personale	31	27	4
- Compensi amministratori	1.204	689	515
- Costo delle operazioni di pagamento basate sulle azioni	829	248	581
<b>Totale costi del personale</b>	<b>3.493</b>	<b>3.301</b>	<b>192</b>

La voce include la quota di competenza dell'esercizio del valore di mercato, riferito alla data di assegnazione, delle stock options spettanti ai dipendenti ed agli amministratori, di cui alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 13 settembre 2004, così come previsto dall'IFRS 2.

### 33. ALTRI COSTI OPERATIVI

Ammontano a 4.433 Euro/000 e si fornisce di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
<u>Per servizi:</u>			
- Costi di gestione immobili	210	408	(198)
- Compensi Sindaci	142	176	(34)
- Compensi a consulenti e collaboratori	2.479	3.271	(792)
- Costo assegnazione Stock Option a collaboratori	389	116	273
- Spese gestione societaria - formalità societarie - bilanci	223	237	(14)
- Manutenzione uffici, utenze ed altre spese	340	217	123
- Altre	179	263	(84)
Totale costi per servizi	3.962	4.688	(726)
<u>Per godimento beni di terzi</u>	144	266	(122)
<u>Oneri diversi di gestione:</u>			
- ICI	21	98	(77)
- IVA indetraibile per pro-rata	-	225	(225)
- Altre imposte indeducibili	5	19	(14)
- Perdite su crediti	3	830	(827)
- Altri oneri	298	124	174
Totale oneri diversi di gestione	327	1.296	(969)
<b>Totale altri costi operativi</b>	<b>4.433</b>	<b>6.250</b>	<b>(1.817)</b>

I costi per servizi includono la quota di competenza dell'esercizio del valore di mercato, riferito alla data di assegnazione, delle stock options spettanti ai collaboratori, di cui alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 13 settembre 2004.

Gli oneri diversi di gestione nel 2005 includono sopravvenienze passive per 211 Euro/000, connesse all'attività di ricognizione di debiti/crediti pregressi.

### 34. ACCANTONAMENTI PER RISCHI

Ammontano a 377 Euro/000 (754 Euro/000 al 31 dicembre 2004) e si riferiscono principalmente a crediti rilevati in capo alla controllata IBI Corporate Finance B.V.

### 35. VARIAZIONE DELLE RIMANENZE

Ammonta a 2.029 Euro/000 e si riferisce al valore di carico degli immobili ceduti nell'esercizio (cfr. nota 29).

### 36. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Ammontano a 239 Euro/000 e si riferiscono alle immobilizzazioni immateriali per 26 Euro/000, alle immobilizzazioni materiali per 122 Euro/000 e agli investimenti immobiliari per 91 Euro/000.

### 37. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

Ammontano a 509 Euro/000 e sono composti come segue:

(Euro/000)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Proventi finanziari:			
- interessi da banche	283	308	(25)
- proventi su titoli	542	289	253
- proventi finanziari su crediti verso terzi	347	363	(16)
	<u>1.172</u>	<u>960</u>	<u>212</u>
Oneri finanziari:			
- interessi e oneri bancari a breve termine	(6)	(143)	137
- interessi verso obbligazionisti	(276)	(330)	54
- interessi su altri debiti	(162)	(242)	80
- altri oneri finanziari	(219)	(3)	(216)
	<u>(663)</u>	<u>(718)</u>	<u>55</u>
<b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>	<b>509</b>	<b>242</b>	<b>267</b>

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

I proventi su titoli includono utili su strumenti finanziari derivati per 77 Euro/000.

Gli interessi su altri debiti si riferiscono al debito verso la società di leasing per l'acquisto dell'immobile (cfr. note 6 e 7).

Gli altri oneri finanziari sono principalmente costituiti da perdite realizzate su strumenti finanziari derivati nel corso dell'esercizio 2005. Alla data di chiusura del presente bilancio non vi sono operazioni aperte in strumenti finanziari derivati.

### 38. IMPOSTE

Ammontano a 880 Euro/000 rispetto a 1.020 Euro/000 del 31 dicembre 2004. I principali componenti delle imposte sul reddito per gli esercizio chiusi al 31 dicembre 2005 e 2004 sono:

(Euro/000)	31.12.2005	31.12.2004
<b>Conto economico consolidato</b>		
Imposte correnti	152	250
Relative all'insorgenza ed al riversamento di differenze temporanee	728	770
<b>Imposte sul reddito nel conto economico consolidato</b>	<b>880</b>	<b>1.020</b>
<b>Variazioni nel patrimonio netto consolidato</b>		
<i>Imposte differite relative ad elementi imputati direttamente a Patrimonio Netto</i>		
Rivalutazioni attività finanziarie disponibili per la vendita	(1.000)	-
<b>Imposte sul reddito riportate nel patrimonio netto</b>	<b>(1.000)</b>	-

La riconciliazione tra le imposte sul reddito contabilizzate e le imposte teoriche risultanti dall'applicazione all'utile ante imposte dell'aliquota fiscale in vigore per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2005 e 2004 è la seguente:



(Euro/000)	31.12.2005	31.12.2004
Risultato prima delle imposte	(4.050)	3.242
Onere fiscale teorico ( 33%)	(1.337)	1.070
<i>Variazioni in aumento:</i>		
Costi non deducibili	1.912	2.800
Imposta su perdite fiscali generate nel periodo non compensate	865	1.055
<i>Variazioni in diminuzione:</i>		
Ricavi esenti	(549)	(2.017)
Utilizzo perdite fiscali pregresse	(286)	(2.032)
Effetto IRAP	275	145
Imposte sul reddito riportate nel conto economico consolidato	<b>880</b>	<b>1.020</b>
Aliquota fiscale effettiva sul reddito	(22%)	31%

### Imposte differite e imposte anticipate

La composizione delle imposte differite e anticipate al 31 dicembre 2005 e 2004 é la seguente:

(Euro/000)	Stato patrimoniale consolidato		Conto economico consolidato	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
<b>Imposte differite</b>				
Attualizzazione Trattamento fine rapporto	(15)	(5)	(10)	(5)
Rivalutazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	(1.000)	-	0	0
Leasing finanziario	(2.606)	(1.912)	(694)	(655)
Rivalutazione immobili	(2.674)	(2.690)	16	37
	<b>(6.295)</b>	<b>(4.607)</b>		
<b>Imposte anticipate</b>				
Oneri a deducibilità differita	402	628	(226)	(228)
Perdite disponibili per la compensazione con utili futuri tassabili	226	-	226	0
Altre differenze temporanee deducibili	146	186	(40)	81
	<b>774</b>	<b>814</b>		
Ricavo/(costo) per imposte differite			<b>(728)</b>	<b>(770)</b>

#### Imposte differite

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

La differenza rispetto al 2004 pari a 1.688 Euro/000 è stata recepita, quanto a 1.000 Euro/000 direttamente a Patrimonio Netto, mentre il residuo di 688 Euro/000 è stato accantonato a conto economico.

### Imposte anticipate

Le imposte anticipate sugli oneri a deducibilità differita pari a 402 Euro/000 sono connesse allo storno dei costi accessori agli aumenti di capitale effettuati da Alerion Industries S.p.A. nel 2003 e capitalizzati secondo i previdenti principi contabili, ma non dotati dei criteri di riconoscibilità stabiliti dallo IAS 38 ai fini della capitalizzazione. La variazione è stata interamente recepita a conto economico.

Il Gruppo dispone di perdite fiscali pari a 14.820 Euro/000 (11.788 Euro/000 al 31 dicembre 2004) così suddivise:

- 14.134 Euro/000, a fronte delle quali non sono state stanziare imposte anticipate;
- 686 Euro/000, riportabili senza limiti temporali, a fronte delle quali sono state rilevate imposte anticipate pari a 226 Euro/000.

## **39. RISULTATO PER AZIONE**

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

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

	31/12/2005	31/12/2004
	(Euro/1000)	
Risultato netto attribuibile agli azionisti ordinari dalla gestione delle attività in funzionamento	(4.930)	2.065
Perdite attribuibili agli azionisti dalla gestione delle attività destinate alla dismissione	0	0
Utile (perdita) netti attribuibili agli azionisti della capogruppo	<u>(4.930)</u>	<u>2.065</u>

	31/12/2005	31/12/2004
	(Euro/1000)	
Totale azioni in circolazione	400.112.675	400.112.675
Warrant a servizio piano di incentivazione	21.000.000	21.000.000
Totale azioni fully diluted	<u>421.112.675</u>	<u>421.112.675</u>

	31/12/2005	31/12/2004
Risultato per azione	(0,0123)	0,0052
Risultato per azione diluito	(0,0117)	0,0049

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

### Informativa di settore

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

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

In applicazione dello IAS 14, di seguito vengono riportati gli schemi relativi all'informativa di settore. Poiché il Gruppo opera sostanzialmente esclusivamente in Italia, si è data indicazione solo della ripartizione per settori di attività, individuati come: i) business **“Holding e Investimento”**, ii) **“Immobiliare”**, iii) **“Consulenza”**.

Euro/000	Attività in funzionamento								Consolidato	
	Holding / Investimento		Immobiliare		Consulenze		Indivisi		dic-05	dic-04
	dic-05	dic-04	dic-05	dic-04	dic-05	dic-04	dic-05	dic-04		
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	59.649	55.351	21.608	22.261	4.792	4.809	815	952	86.864	83.373
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	61.389	60.527	2.976	4.404	3.756	816	22.469	35.920	90.590	101.667
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	121.038	115.878	24.584	26.665	8.548	5.625	23.284	36.872	177.454	185.040
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	1.216	199	8.397	9.341	415	490	10.170	12.277	20.198	22.307
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	995	1.507	1.676	1.716	565	760	1.998	2.629	5.234	6.612
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	2.211	1.706	10.073	11.057	980	1.250	12.168	14.906	25.432	28.919

Euro/000	Attività in funzionamento								Consolidato	
	Holding / Investimento		Immobiliare		Consulenze		Totale			
	dic-05	dic-04	dic-05	dic-04	dic-05	dic-04	dic-05	dic-04	dic-05	dic-04
Ricavi da terzi	1.845	9.814	3.261	40.673	3.971	2.613	9.077	53.100	9.077	53.100
Risultati di collegate valutate a patrimonio netto	(4.032)	(2.193)	0	0	0	0	(4.032)	(2.193)	(4.032)	(2.193)
Ricavi Inter-segmento	24	533	475	469	30	12	529	1.014	529	1.014
<b>Ricavi per settore</b>	<b>(2.163)</b>	<b>8.154</b>	<b>3.735</b>	<b>41.142</b>	<b>4.001</b>	<b>2.625</b>	<b>5.574</b>	<b>51.921</b>	<b>5.574</b>	<b>51.921</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(8.098)</b>	<b>2.218</b>	<b>834</b>	<b>1.285</b>	<b>2.705</b>	<b>(503)</b>	<b>(4.559)</b>	<b>3.000</b>	<b>(4.559)</b>	<b>3.000</b>
Proventi ed oneri finanziari									509	242
<b>Risultato ante imposte</b>									<b>(4.050)</b>	<b>3.242</b>
Imposte dell'esercizio									(880)	(1.020)
<b>Risultato netto</b>									<b>(4.930)</b>	<b>2.222</b>
Utile (perdita) di pertinenza di terzi									-	157
<b>Risultato netto di Gruppo</b>									<b>(4.930)</b>	<b>2.065</b>

### *CGU Holding e Investimento*

Al 31 dicembre 2005 i **Ricavi** del business “Holding e Investimento” sono stati negativi per 2.163 Euro/000, registrando un calo di 10.317 Euro/000 rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente. Il **Risultato operativo** della CGU è parallelamente passato da 2.218 Euro/000 del 31 dicembre 2004 a (8.098) Euro/000 al 31 dicembre 2005. Entrambe le variazioni sono sostanzialmente riconducibili sia alla presenza nel 2004, di una significativa attività di disinvestimento delle partecipazioni, con conseguente realizzo di maggiori plusvalenze per 7,4 Euro/mio, sia al conseguimento nel 2005 di maggiori perdite d’esercizio in capo alle società collegate, valutate col metodo del patrimonio netto, per 1,8 Euro/mio (di cui 1,6 Euro/mio imputabili a Reno de Medici).

## *CGU Immobiliare*

La CGU ha registrato nel 2005 una prevista contrazione dei volumi di attività, con **Ricavi** pari a 3.735 Euro/000, rispetto ai 41.142 Euro/000 del 2004, a seguito del completamento del piano di dismissioni del portafoglio immobiliare avviato nel 2003. Nel 2005, i margini rilevati sulle cessioni immobiliari ammontano, infatti, a 411 Euro/000 (911 Euro/000 nel 2004) mentre gli affitti attivi e proventi accessori ammontano a 821 Euro/000 (2.168 Euro/000 nel 2004). Il **Risultato operativo** è, così, passato da 1.285 Euro/000 del 2004 a 834 Euro/000 del 2005. Ad oggi, le attività della CGU sono pressoché interamente rappresentate dall'immobile adibito a sede sociale di Milano, Via Durini. Tale risultato tiene conto, inoltre, di insussistenze di passività sorte in esercizi precedenti e non più reclamabili per 916 Euro/000.

## *CGU Consulenza*

Nel 2005 i **Ricavi netti** del business "Consulenza" sono stati pari a 4.001 Euro/000, rispetto ai 2.625 Euro/000 dello stesso periodo dell'anno precedente. L'incremento è dovuto alla maturazione di *success fees* su mandati acquisiti nei precedenti esercizi. Data la natura dell'attività, basata su costi fissi prevalenti a quelli variabili, il **Risultato operativo** conseguito nel 2005 è stato di 2.705 Euro/000, rispetto alla perdita operativa di 503 Euro/000 del 2004.

## **41. CONTROVERSIE LEGALI**

### *Vertenze legali della capogruppo*

E' stata emessa dal Tribunale di Roma la sentenza di primo grado, favorevole ad Alerion Industries, con cui sono state rigettate, in quanto infondate in fatto ed in diritto, e comunque non provate, tutte le domande proposte dal Fallimento della Unifly Express S.p.A. nel giudizio promosso, *inter alia*, contro Alerion Industries.

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

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

Si precisa come nel marzo 2006 il Fallimento abbia proposto appello avverso la citata sentenza di primo grado.

Nell'ambito di questa controversia va peraltro segnalato che il Fallimento ha proposto domanda di revocatoria nei confronti di McDonnell Douglas Corporation per il pagamento di 27,2 US \$/milioni di cui sopra. La vicenda interessa Alerion Industries perché la Pacchetti aveva rilasciato, prima del verificarsi del fallimento di Unifly, una manleva a McDonnell Douglas Corporation.

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

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

Alla luce di quanto sopra indicato, si ritiene che il rischio di passività a carico di Alerion Industries sia sostanzialmente inconsistente, tenuto conto degli accantonamenti presenti in bilancio. Pende ricorso in appello.

~ ~ ~ ~ ~

Per quanto attiene alla definizione dei rapporti tra il Fallimento Edirel, Lloyd Nazionale S.p.A. e Pacchetti S.p.A. (oggi Alerion Industries S.p.A.), si segnala che nel dicembre 2005 si è proceduto al pagamento del saldo - pari al 75 % dell'importo complessivo di 0,69 Euro/milioni - dovuto ai sensi dell'accordo transattivo sottoscritto tra le parti nel 2003 e perfezionatosi a seguito dell'intervenuto rilascio dell'autorizzazione da parte dell'ISVAP; nel dicembre 2004 si era infatti proceduto al pagamento della prima rata, pari al 25% dell'importo complessivo. La vicenda è pertanto conclusa.

~ ~ ~ ~ ~

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

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

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

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

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

~ ~ ~ ~ ~

Nei primi mesi del 2006 è stata chiusa una vertenza, già segnalata nei precedenti esercizi, con un ex collaboratore con un accordo transattivo di 0,28 Euro/milioni (rispetto alla pretesa iniziale di 1,3 Euro/milioni).

Rimane in essere, invece, una vertenza con altro ex collaboratore per preteso riconoscimento di oneri professionali (0,7 Euro /milioni), che si ritiene possa avere un esito complessivamente positivo per Alerion. La sentenza sarà emessa non prima del secondo semestre 2006

~ ~ ~ ~ ~

Il giudizio promosso nei confronti di Fincasa 44, ora Alerion Industries S.p.A., per il riconoscimento di provvigioni (1,1 Euro/milioni), per asserite presunte attività di mediazione relative alla cessione di un compendio immobiliare sito in Roma, ha avuto in primo grado esito positivo, avendo il giudice rigettato integralmente le domande avanzate da controparte.

Attualmente pende appello e la prossima udienza, per la precisazione delle conclusioni, è stata fissata al 13 ottobre 2008.

In considerazione della fondatezza delle diverse eccezioni proposte dalla Società e dell'esito positivo del giudizio di primo grado, i legali ritengono sussistere favorevoli probabilità di esito positivo anche del giudizio di Appello.

~ ~ ~ ~ ~

E' stato recentemente introdotto un giudizio civile di fronte il Tribunale di Roma che vede coinvolte Alerion Industries S.p.A. e la sua controllata Alerion Real Estate S.p.A, quali terzi chiamati in causa da SIC - Società Italiana Cauzioni S.p.A, nella loro qualità di coobbligate di polizza nel giudizio promosso da Agied S.r.l. contro INPDAP e la SIC medesima.

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

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

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

La prossima udienza è stata fissata per la trattazione al 7 giugno 2006.

~ ~ ~ ~ ~

Sono pendenti inoltre altre vertenze, già vinte in primo grado di giudizio, o valutate carenti di legittimazione, o in cui la società è stata manlevata, o per le quali esiste domanda



riconvenzionale nei confronti di terzi, nonché vertenze di minore entità, che non vengono riportate in questa sede.

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

Il Consiglio di Amministrazione, in considerazione dello stato delle cause e tenuto conto dei pareri dei propri legali, ritiene congrua la consistenza in bilancio del fondo rischi, pari a 3,4 Euro/milioni, pur nella relativa incertezza sugli esiti finali delle controversie.

#### *Vertenze legali delle società controllate e partecipate*

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

A febbraio 2006 è stato raggiunto l'accordo transattivo per la definizione del preesistente contenzioso intentato da parte di Fondazione ENASARCO nei confronti del Comune di Torino e nei confronti del Ministero dell'Economia e delle Finanze, per canoni e oneri accessori da quest'ultimo non corrisposti nel periodo 1997-1999 su un immobile sito in Torino che Alerion Real Estate aveva venduto a Fondazione ENASARCO nel 1995, e per cui era già stata pronunciata una sentenza di primo grado favorevole. Tale contenzioso vedeva indirettamente coinvolta Alerion Real Estate in considerazione delle garanzie di reddito (valide fino al 2001) da questa prestate all'acquirente all'atto della cessione e, nel frattempo, escusse.

L'accordo consente ad Alerion Real Estate di incassare non solo quanto liquidato nella citata sentenza di primo grado, ma anche tutte le altre somme corrisposte per il medesimo titolo a Fondazione ENASARCO e che non erano state oggetto di sentenza., per un totale di 0,77 milioni di Euro, oltre spese legali.

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.

##### *Consorzio Census*

Nell'ambito del giudizio per adempimento contrattuale, promosso dal Consorzio Census (nel quale Fincasa 44, e quindi oggi Alerion, detiene una quota del 10% circa) contro il Comune di Roma, il Tribunale di Roma in data 30 settembre 2005, con sentenza di I° grado per la quale non è stata ancora promossa azione esecutiva, se da un lato ha limitatamente accolto alcune domande del Consorzio, dall'altro ha accolto una delle domande riconvenzionali formulate dal Comune di Roma. L'effetto netto della sentenza è quantificabile in complessivi 4,2 Euro/mio, oltre interessi legali, a carico del Consorzio Census.

Questo ultimo ha incaricato i propri legali a proporre appello avverso la citata sentenza, ritenendo che vi siano fondati motivi per cui la stessa venga riformata in appello.

In ogni caso, si ritiene che la passività massima potenziale per Alerion sia contenuta in circa 0,3 Euro/mio (fatti salvi gli effetti della responsabilità solidale dei partecipanti al consorzio).

*Paolo Morassutti S.r.l.*

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

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

Avverso tale sentenza Fondazione ENPAM ha proposto appello chiedendo il pagamento delle spese di gestione che il Tribunale in primo grado aveva riconosciuto come non dovute.

Paolo Morassutti si è costituita in giudizio, chiedendo il rigetto della domanda e la causa è stata rinviata al 21 luglio 2006 per la precisazione delle conclusioni.

Nell'ambito della stessa vicenda, si segnala come l'ENPAM abbia promosso un nuovo giudizio chiedendo il pagamento del reddito garantito maturato per l'anno 1998, detratte le somme da Fondazione ENPAM dovute a Paolo Morassutti quale rimborso delle spese di gestione, proponendo, così, una domanda contraddittoria rispetto a quella proposta in appello.

La causa è stata rinviata all'udienza del 4 maggio 2006 per trattazione.

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

~ ~ ~ ~ ~

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

## 42. PIANO DI INCENTIVAZIONE DI AMMINISTRATORI, DIPENDENTI E COLLABORATORI DEL GRUPPO

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

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

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

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

Il Principio Contabile Internazionale IFRS2 richiede di accantonare, tra i costi operativi, la quota di competenza del valore di mercato, riferito alla data di assegnazione, dei warrant assegnati al top management. A tal fine, il valore di mercato dei warrant è stato determinato in 0,1333 Euro/warrant, e quindi in complessivi 2,8 Euro/mio con riferimento ai 21 milioni di warrant assegnati, calcolato applicando metodologie coerenti con IFRS 2.

Gli input del modello sono i seguenti, determinati facendo riferimento alla data di assegnazione dei warrant (13 settembre 2004):

Prezzo di esercizio	€ 0,477	<i>Coincidente con la quotazione del titolo</i>
Vita attesa dei warrant	anni 7,3	
Tasso risk-free	3,85%	<i>IRS a 7 anni</i>
Dividend yield atteso	1,07%	<i>Allineato al rendimento calcolato in base al dividendo assegnato a valere sul risultato dell'esercizio 2004</i>
Volatilità attesa	21%	

La determinazione del valore dei warrant richiede l'impiego di stime, che possono avere impatti significativi sul risultato finale. In particolare, si segnala che la vita attesa dei warrant è stata ipotizzata pari alla vita massima dei warrant, stanti le incertezze relative ad eventuali

aggiustamenti in diminuzione legati a considerazioni comportamentali dei beneficiari del piano. Inoltre, la volatilità attesa è stata derivata dalla volatilità storica del titolo Alerion Industries in un periodo di 100 giorni di borsa antecedenti la data di assegnazione dei warrant (27 aprile 2004 – 13 settembre 2004). Tale scelta discende dal fatto che, solo a partire da Aprile 2004, era stata data sostanza al nuovo posizionamento strategico di Alerion quale holding di partecipazioni industriali, a valle di una serie di annunci di acquisizioni significative. Tale assunzione ha trovato conforto anche dalla volatilità osservata nei mesi successivi a settembre 2004, in cui si è mantenuta nell'intervallo del 20-22%).

Nel complesso, il Consiglio di Amministrazione ritiene che il dato così determinato rappresenti una ragionevole approssimazione del valore equo dei warrant a servizio del piano di incentivazione.

La tabella seguente riporta i dettagli del suddetto piano di incentivazione:

		Warrant detenuti all'inizio dell'esercizio			Warrant assegnati nel corso dell'esercizio			Warrant esercitati nel corso dell'esercizio			Warrant scaduti nell'esercizio	Warrant detenuti alla fine dell'esercizio		
(A)	(B)	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)=1+4-7-10	(12)	(13)
Cognome e Nome	Carica ricoperta	Numero	Prezzo medio di esercizio (€)	Scadenza media (gg)	Numero	Prezzo medio di esercizio (€)	Scadenza media (gg)	Numero	Prezzo medio di esercizio (€)	Prezzo medio di mercato all'esercizio	Numero	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio (€)	Scadenza media (gg)
Colleoni Gastone	Presidente	2.800.000	0,477	1.279								2.800.000	0,477	1.279
Antonello Giulio	Amministratore	3.500.000	0,477	1.279								3.500.000	0,477	1.279
Fiorentino Valerio	Amministratore	3.500.000	0,477	1.279								3.500.000	0,477	1.279
Rossini Emanuele	Amministratore	3.500.000	0,477	1.279								3.500.000	0,477	1.279
Caporale Federico	(1)	1.000.000	0,477	1.279								1.000.000	0,477	1.279
Garofano Giuseppe	(1)	5.700.000	0,477	1.279								5.700.000	0,477	1.279
Tabacci Simone	(1)	1.000.000	0,477	1.279								1.000.000	0,477	1.279
<b>TOTALE</b>		<b>21.000.000</b>	<b>0,477</b>	<b>1.279</b>	<b>-</b>			<b>-</b>			<b>-</b>	<b>21.000.000</b>	<b>0,477</b>	<b>1.279</b>

(1) - Indicato esclusivamente in quanto beneficiario del piano di incentivazione di cui alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 13 settembre 2004

#### 43. RAPPORTI CON IMPRESE COLLEGATE E PARTI CORRELATE

La controllante Alerion Industries S.p.A., nell'ambito della propria attività di holding, 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. Tali rapporti, relativamente alle imprese controllate, vengono eliminati nell'ambito del bilancio consolidato.

Esistono, inoltre, rapporti finanziari fra le società del gruppo.

##### *Termini e condizioni delle transazioni tra parti correlate*

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

I saldi in essere a fine esercizio non sono assistiti da garanzie, non generano interessi e sono regolati per contanti. Non vi sono garanzie, prestate o ricevute, in relazione a crediti e debiti con parti correlate. Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2005, il Gruppo ha valutato che non esistano

rischi di esigibilità che giustifichino accantonamenti a fondi svalutazione dei crediti vantati nei confronti di parti correlate (analogamente a quanto fatto al 31 dicembre 2004). Tale valutazione viene effettuata in ogni esercizio, attraverso l'esame della posizione di mercato e dell'assetto economico-finanziario di ciascuna delle parti correlate.

In data 29 dicembre 2004, Alerion Industries S.p.A., Alerion Real Estate S.p.A., IBI S.p.A. ed Alerion Energie Rinnovabili S.r.l (già Immobiliare Casalboccone S.r.l.) hanno aderito al regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale; la capogruppo riveste il ruolo di società consolidante.

L'opzione consentirà alle società del gruppo aderenti di poter compensare i rispettivi risultati fiscali con un evidente beneficio non solo per le società ma anche per il gruppo nel suo complesso.

Le società aderenti al consolidato fiscale nazionale hanno sottoscritto un accordo al fine di disciplinare e specificare gli adempimenti, gli obblighi e le responsabilità che reciprocamente conseguono all'adesione a tale regime. In particolare, precise disposizioni sono volte ad assicurare che la partecipazione al consolidato nazionale non comporti svantaggi economici e finanziari per le società consolidate rispetto alla situazione che le medesime società avrebbero ove non avessero aderito a tale regime, oppure se, avendone i requisiti, avessero esercitato l'opzione per la tassazione di gruppo con le proprie controllate.

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

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

Si riportano di seguito i rapporti del Gruppo Alerion con imprese collegate e parti correlate:

<b>Imprese collegate e parti correlate</b>	<b>Ricavi</b>	<b>Costi</b>	<b>Crediti</b>	<b>Debiti</b>
	<i>(valori in Euro/000)</i>			
<b>Entità con influenza significativa sul Gruppo:</b>				
<b>Partecipazioni Collegate:</b>				
Reno de Medici S.p.A.	1.257		1.079	
Sviluppo del Mediterraneo S.p.a.	301		301	
Mirant Italia S.r.l.	129		3.422	
<b>Totale (a)</b>	<b>1.687</b>	<b>-</b>	<b>4.802</b>	<b>-</b>
<b>Parti Correlate:</b>				
Enertad S.p.A.	286		120	
Paolo Morassutti S.r.l. (1)		85		
Sercon S.A. (1)		50		
Europoligrafico	90		24	
Nelke		150		50
ing. G. Garofano		439	-	
<b>Totale (b)</b>	<b>376</b>	<b>724</b>	<b>144</b>	<b>50</b>
<b>Totale (a+b)</b>	<b>2.063</b>	<b>724</b>	<b>4.946</b>	<b>50</b>

(1) Le società Sercon S.A. e Paolo Morassutti S.r.l. sono riconducibili al consigliere E. Rossini

#### 44. 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 seguente tabella:

Cognome e nome	Descrizione carica		Compensi			
	Carica ricoperta	Durata della carica	Emolumenti per la carica maturati	Benefici non monetari	Bonus ed altri incentivi	Altri compensi
Colleoni Gastone	Presidente	01/01/05-31/12/05	125.616	-	-	-
Gotti Tedeschi Ettore	Vice Presidente	01/01/05-31/12/05	130.000	-	-	-
Mazzi Carlo	Vice Presidente	01/01/05-31/01/05	3.750	-	-	-
Antonello Giulio	Consigliere	01/01/05-31/12/05	8.781	-	60.000	87.083
Bonati Fabio	Consigliere	01/01/05-31/12/05	5.000	-	-	-
Bonferroni Franco	Consigliere	11/05/05-31/12/05	3.205	-	-	-
Bonomi Ignazio Deleuse	Consigliere	01/01/05-31/12/05	5.000	-	-	-
Brunello Amedeo	Consigliere	01/01/05-31/12/05	5.000	-	-	35.000
Canova Michelangelo <sup>3</sup>	Consigliere	01/01/05-31/12/05	10.000	-	-	3.500
Crosti Alessandro <sup>3</sup>	Consigliere	01/01/05-31/12/05	5.000	-	-	5.000
Fiorentino Valerio	Consigliere	01/01/05-31/12/05	5.000	-	60.000	164.900
Marino Antonio	Consigliere	01/01/05-31/12/05	10.000	-	-	-
Novarese Andrea	Consigliere	01/01/05-31/12/05	5.000	-	-	-
Rossini Emanuele <sup>1-2</sup>	Consigliere	01/01/05-31/12/05	5.000	-	60.000	100.000
Siano Dante	Consigliere	01/01/05-31/12/05	5.000	-	-	-
Tamburini Matteo <sup>3</sup>	Consigliere	01/01/05-31/12/05	5.000	-	-	3.500

Cognome e nome	Descrizione carica		Compensi			
	Carica ricoperta	Durata della carica	Emolumenti per la carica maturati	Benefici non monetari	Bonus ed altri incentivi	Altri compensi
Bonamigo Mario	Presidente del Collegio Sindacale	01/01/05-31/12/05	40.500	-	-	-
Doveri Luciano	Sindaco Effettivo	01/01/05-31/12/05	24.000	-	-	-
Mandirola Pietro	Sindaco Effettivo	01/01/05-31/12/05	31.976	-	-	-

- (1) La Sercon SA di San Marino, di cui il Consigliere Emanuele Rossini è socio, ha maturato nel 2005 prestazioni per servizi per Euro 50.000.
- (2) La Paolo Morassutti S.r.l., di cui il Consigliere Emanuele Rossini è socio, ha maturato nel 2005 prestazioni professionali per Euro 85.000.
- (3) La voce "altri compensi" riferita ai Consiglieri Canova, Crosti e Tamburini è relativa ai compensi dagli stessi maturati quali membri del Comitato per il Controllo Interno.

Per l'informativa prevista, ai sensi dell'art. 78 della deliberazione Consob 11971 del 14 maggio 1999, e successive modificazioni, relativamente ai warrant assegnati nell'ambito del piano di incentivazione di amministratori, dipendenti e collaboratori del Gruppo, si rimanda alla nota n. 42.

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

TITOLO	COGNOME	CARICA	SOCIETA PARTECIPATA	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE (2004)	NUMERO AZIONI ACQUISTATE	NUMERO AZIONI VENDUTE	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO IN CORSO (2005)
Conte	Colleoni	Presidente	Alerion Industries	13.394.672	-	-	13.394.672
Dr.	Gotti Tedeschi	Vice Presidente	Alerion Industries	-	-	-	-
Dr.	Antonello	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-
Dr.	Bonati	Consigliere	Alerion Industries	5.000.002	2.155.415	6.205.417	950.000
Dr.	Bonferroni	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-
Avv.	Bonomi Deleuse	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-
Dr.	Brunello	Consigliere	Alerion Industries (direttamente)	2.184.829	3.460.898	1.693.197	3.952.530
			Alerion Industries (indirettamente)	4.555.108	2.058.338	767.634	5.845.812
Dr.	Canova	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-
Dr.	Crosti	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-
Dr.	Fiorentino	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-
Dr.	Marino	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-
Dr.	Novarese	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-
Dr.	Rossini	Consigliere	Alerion Industries	6.697.335	-	-	6.697.335
Rag.	Siano	Consigliere	Alerion Industries	6.399.999	-	-	6.399.999
Dr.	Tamburini	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-

##### Collegio Sindacale

TITOLO	COGNOME	CARICA	SOCIETA PARTECIPATA	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE (2004)	NUMERO AZIONI ACQUISTATE	NUMERO AZIONI VENDUTE	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO IN CORSO (2005)
Dr.	Bonamico	Presidente	Alerion Industries S.p.A.	-	-	-	-
Dr.	Doveri	Sindaco	Alerion Industries S.p.A.	-	-	-	-
Dr.	Mandirola	Sindaco	Alerion Industries S.p.A.	-	-	-	-



## **45. GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO: OBIETTIVI E CRITERI**

In considerazione della natura di holding di partecipazioni di Alerion Industries S.p.A., il gruppo opera abitualmente su strumenti finanziari.

In particolare, l'attività caratteristica della capogruppo prevede l'investimento in titoli rappresentativi del capitale di società, sia quotati su mercati regolamentati, sia non quotati. Gli investimenti sono effettuati in una logica di medio-lungo termine, come anche per finalità di trading, conformemente allo Statuto Sociale ed alla normativa, anche regolamentare, vigente.

Il Gruppo, inoltre, può concedere finanziamenti a società partecipate, a supporto dei piani di sviluppo delle stesse e conformemente ai propri obiettivi di ritorno degli investimenti di portafoglio.

Infine, il Gruppo opera sulle seguenti altre tipologie di strumenti finanziari:

1. debiti finanziari utilizzati per finanziare le attività operative del Gruppo, rappresentati, con riferimento all'intero esercizio 2005, dal:
  - a. prestito obbligazionario non quotato, 2000/2010 Tasso Variabile, dell'importo di originari 16.000 Euro/000 e residui 8.000 Euro/000 (in linea capitale);
  - b. leasing finanziario sull'immobile di Milano, Via Durini 16/18, regolato a tasso variabile e scadente nel 2009 di residui 4.204 Euro/000 (in linea capitale);
2. depositi bancari, a vista e a breve termine (scadenza massima tre mesi), utilizzati per impieghi temporanei di liquidità;
3. strumenti finanziari derivati, oggetto di attività di trading, per importi sempre marginali (tutte le posizioni sono state chiuse entro la data di chiusura del presente bilancio);
4. crediti e debiti, anche di natura commerciale, derivanti dall'attività operativa del Gruppo relativamente sia all'attività di investimenti, che al business immobiliare e della consulenza.

In relazione all'operatività su strumenti finanziari, il Gruppo è pertanto esposto ai rischi di mercato di seguito indicati. Il Consiglio di Amministrazione valuta preventivamente ogni operazione di ammontare significativo, verifica periodicamente l'esposizione al rischio del Gruppo e definisce le politiche di gestione dei rischi di mercato.

### *Rischio di prezzo*

L'esposizione al rischio di prezzo su titoli rappresentativi del capitale in portafoglio rientra nell'attività caratteristica del Gruppo e non sono previste politiche di copertura delle singole posizioni. In relazione agli investimenti di medio periodo, il Gruppo è, di norma, attivamente impegnato nel concorrere alle strategie di sviluppo delle società partecipate, a tutela del ritorno sui propri investimenti. L'operatività con finalità di trading viene svolta, anche con il supporto di consulenti incaricati, attuando politiche di diversificazione del rischio ed avendo definito stringenti limiti massimi di esposizione su singole posizioni.

### *Rischio di credito*

Il Gruppo tratta, di norma, solo con controparti note ed affidabili. Il saldo dei crediti viene monitorato nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle esposizioni a perdite non sia significativo.

I crediti derivanti da operazioni di cessioni immobiliari e di partecipazioni, sono generalmente assistiti da garanzie collaterali.

In caso di insolvenza della controparte, il rischio massimo è pari al valore di iscrizione a bilancio della corrispondente attività. Non vi sono concentrazioni significative di rischio di credito nel Gruppo.

#### *Rischio di liquidità*

Il rischio di liquidità su singole posizioni si ritiene non possa avere significativi impatti sull'assetto economico e finanziario complessivo del Gruppo, considerato che la posizione finanziaria netta consolidata è stata positiva lungo l'intero esercizio. Il Gruppo dispone di margini disponibili sugli affidamenti bancari adeguati a far fronte a temporanee esigenze di cassa.

#### *Rischio di tasso di interesse*

L'intero indebitamento finanziario del Gruppo (prestito obbligazionario e leasing finanziario) è regolato a tasso variabile.

Il Gruppo non ha ritenuto opportuno ricorrere a specifiche operazioni di copertura, tenuto conto che – a fronte di tali passività – esso dispone di attività finanziarie fruttifere (crediti finanziari e depositi bancari) di importo complessivamente superiore, regolati a tasso variabile, con periodicità sostanzialmente allineate.

La seguente tabella mostra il valore contabile, per scadenza, degli strumenti finanziari del Gruppo che sono esposti al rischio di tasso di interesse:

#### **Esercizio chiuso al 31 dicembre 2005**

<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2005</b>	< 1 anno	> 1 < 2	> 2 < 3	> 3 < 4	> 4 < 5	> 5	Totale
(valori in Euro/000)							
<i>Tasso variabile</i>							
Depositi bancari a vista	9.759	-	-	-	-	-	9.759
Crediti finanziari fruttiferi	3.422	-	-	45	-	-	3.467
Prestito obbligazionario	(1.600)	(1.600)	(1.600)	(1.600)	(1.600)	-	(8.000)
Debiti in linea capitale verso la società di leasing	(755)	(796)	(839)	(1.815)	0	0	(4.205)
<i>Tasso fisso</i>							
Depositi a breve termine (PCT)	12.000						12.000

#### **Esercizio chiuso al 31 dicembre 2004**

<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2004</b>	< 1 anno	> 1 < 2	> 2 < 3	> 3 < 4	> 4 < 5	> 5	Totale
(valori in Euro/000)							
<i>Tasso variabile</i>							
Depositi bancari a vista	32.860	-	-	-	-	-	32.860
Crediti finanziari fruttiferi		8.150					8.150
Prestito obbligazionario	(1.600)	(1.600)	(1.600)	(1.600)	(1.600)	(1.600)	(9.600)
Debiti in linea capitale verso la società di leasing	(717)	(755)	(796)	(839)	(1.815)		(4.922)

Gli interessi sugli strumenti finanziari classificati a tasso variabile sono adeguati a intervalli inferiori all'anno. Gli altri strumenti finanziari del Gruppo che non sono inclusi nelle tabelle precedenti non sono fruttiferi e quindi non soggetti al rischio di tasso di interesse.

#### *Valore equo*

Il raffronto fra valore contabile e valore equo nel caso in cui il valore iscritto in bilancio sia diverso da quest'ultimo, è indicato nelle singole note a commento delle diverse categorie di strumenti finanziari detenuti dal Gruppo.

## **46. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 DICEMBRE 2005**

Le Assemblee degli azionisti ordinari e di risparmio di Reno De Medici hanno approvato il progetto di scissione parziale proporzionale di Reno De Medici, rispettivamente in data 7 e 14 febbraio 2006. E' stata conseguentemente presentata la documentazione volta ad ottenere l'ammissione a quotazione sul Mercato Expandi gestito da Borsa Italiana, delle azioni di RDM Realty, beneficiaria della scissione, ultima condizione necessaria per l'efficacia dell'operazione.

Alerion deterrà, all'atto della scissione, una partecipazione in RDM Realty di entità esattamente corrispondente alla quota di capitale detenuta in Reno De Medici. Il capitale sociale di RDM Realty sarà pari a circa 14 Euro/mio, suddiviso in circa 269 milioni di azioni prive di valore nominale.

E', inoltre, previsto che, immediatamente a valle della scissione, la nuova società metta in esecuzione un aumento di capitale in opzione di 40 Euro/mio, che verranno destinati, quanto a 20 Euro/mio, a riduzione dell'indebitamento finanziario del gruppo RDM Realty e, per i restanti 20 Euro/mio, a sostenere lo sviluppo dell'attività, che prevede – tra l'altro – l'acquisizione di asset immobiliari a servizio di attività turistico-portuali, produttivi di reddito. Alerion ha programmato di partecipare a tale aumento di capitale, garantendone la sottoscrizione fino ad un massimo di complessivi 20 Euro/mio. In funzione dell'esito dell'aumento di capitale, Alerion potrebbe essere tenuta ad effettuare un'offerta pubblica di acquisto sulle azioni RDM Realty obbligatoria ai sensi dell'art. TUF. Rientra, comunque, nella strategia di Alerion il mantenimento della quotazione di RDM Realty.

Nel febbraio 2006, Alerion ha sottoscritto un contratto preliminare concernente l'acquisizione, anche per conto sue controllate o collegate, del 50% di una società titolare di un'iniziativa di sviluppo immobiliare a destinazione turistico-alberghiera in Liguria, versando una caparra di 1,25 Euro/mio.

#### **47. BILANCIO CONSOLIDATO DELL'EMITTENTE AL 31 DICEMBRE 2004 RIESPOSTO IN CONFORMITA' AI PRINCIPI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA**

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

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

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

A tale scopo sono stati presentati:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- **Aggregazioni di imprese:** Il Gruppo si è avvalso dell'opportunità di non applicare in modo retrospettivo il disposto dell'IFRS 3; pertanto, i dati relativi alle acquisizioni di aziende, rami d'azienda e partecipazioni avvenute prima del 1° gennaio 2004, data di transizione ai principi contabili IAS/IFRS, non sono stati rielaborati;

- Classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie: il Gruppo si è avvalso della facoltà di applicare le previsioni contenute nei principi IAS 32 e 39 a far data dal 1° gennaio 2005, senza predisporre dati comparativi riferiti all'esercizio 2004;
- IFRS 5 - Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate: il Gruppo ha deciso di adottare il principio a partire dal 1° gennaio 2005;
- IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni: il Gruppo ha applicato il principio nella valutazione del piano di stock option assegnato ad amministratori e dipendenti in data 13 settembre 2004, anticipandone quindi l'applicazione rispetto alla data di efficacia del 1 gennaio 2005.

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

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

## **PRINCIPI CONTABILI**

I principi contabili e i criteri di valutazione IFRS, applicati nella predisposizione della situazione patrimoniale al 1 gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004 e del conto economico 2004, sono illustrati alla nota 2.3 del presente bilancio consolidato, cui si rinvia.

Si segnala che il Gruppo si è avvalso della facoltà di adottare la classificazione e valutazione degli strumenti finanziari secondo IAS 32 e 39 a decorrere dal 1° gennaio 2005, senza predisporre dati comparativi riferiti all'esercizio 2004.

Le rettifiche richieste dagli IFRS sono illustrate in dettaglio nelle note esplicative presentate nei successivi paragrafi.

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

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

I valori inseriti nelle tabelle sono in Euro migliaia.

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

(€/000)	Principi contabili italiani	Riclassifiche	Rettifiche	IAS/IFRS	
<b>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>					<b>ATTIVITA' NON CORRENTI:</b>
– Avviamento	3.794	0	1	0	3.794 – Avviamento
– Altre attività immateriali	3.091	0	2	(2.243)	848 – Attività immateriali a vita definita
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>	<b>6.885</b>	<b>0</b>		<b>(2.243)</b>	<b>4.642 Totale attività immateriali</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>21.971</b>	<b>11 (14.235)</b>	<b>3</b>	<b>100</b>	<b>7.836 Attività materiali</b> (immobili, impianti e macchinari)
	<b>0</b>	<b>12 14.235</b>	<b>4</b>	<b>189</b>	<b>14.424 Investimenti immobiliari</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>					<b>Altre attività finanziarie non correnti</b>
– in controllate non consolidate	0	0	5	0	0
– Partecipazioni in collegate	36.910	13	0	6	1.800 38.710 – Partecipazione in imprese collegate valutate al patrimonio netto
– Partecipazione in altre imprese	2.747	14	22.967	0	25.714 – Partecipazioni in altre imprese
– Altri titoli	22.967		(22.967)		(0)
		15	5.014		5.014 – Titoli, crediti finanziari
	<b>62.624</b>	<b>5.014</b>	<b>1.800</b>	<b>69.438</b>	<b>Totale attività finanziarie non correnti</b>
		16	1.306	0	1.306 Altre attività non correnti
			0	0	0 Crediti tributari non correnti
		17	104	7	856 960 Attività per imposte anticipate
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>91.480</b>	<b>6.424</b>		<b>702</b>	<b>98.606 TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>					<b>ATTIVITA' CORRENTI:</b>
					<b>Altre attività correnti</b>
– Rimanenze	46.513	0	0	0	46.513 Rimanenze di magazzino
– Crediti commerciali	33.308	18	5.501	0	38.809 Crediti commerciali, vari e altre attività correnti
– altri crediti	26.122		(26.122)	0	0
	<b>105.943</b>	<b>19</b>	<b>5.567</b>	<b>0</b>	<b>5.567 Crediti tributari correnti</b>
– Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:					<b>90.889 Totale altre attività correnti</b>
– Partecipazioni in collegate	2.589	20	0	0	2.589 – Partecipazioni in imprese collegate valutate al patrimonio netto
– Partecipazioni in altre imprese	0	21	0	0	0 – Partecipazioni in altre imprese
– altri titoli	853	22	8.420	0	9.273 Titoli, crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti
– Disponibilità liquide	25.633	23	503	8	0 26.136 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
	<b>29.075</b>	<b>8.923</b>	<b>0</b>	<b>37.998</b>	<b>Totale attività finanziarie correnti</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>135.018</b>	<b>(6.131)</b>		<b>0</b>	<b>128.887 TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>
<b>RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>293</b>	<b>(293)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>226.791</b>	<b>0</b>		<b>702</b>	<b>227.493 TOTALE ATTIVITA'</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>153.010</b>	<b>0</b>		<b>599</b>	<b>153.609 PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI</b>	<b>2.309</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>2.309 PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI</b>
		24	14.522	0	14.522 Passività finanziarie non correnti
<b>TFR</b>	<b>230</b>	<b>25</b>	<b>554</b>	<b>9</b>	<b>782 TFR e altri fondi relativi al personale</b>
		26	4.079	10	105 4.184 Fondo imposte differite
<b>FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>8.761</b>	<b>27</b>	<b>(4.631)</b>	<b>0</b>	<b>4.130 Fondi per rischi e oneri futuri</b>
		28	1.385	0	1.385 Debiti vari e altre passività non correnti
			0	0	0 Debiti tributari non correnti
	<b>8.991</b>	<b>15.909</b>		<b>103</b>	<b>25.003 TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>
<b>DEBITI:</b>					<b>PASSIVITA' CORRENTI:</b>
– Commerciali	28.981	29	9.858	0	9.858 Passività finanziarie correnti
– altri debiti	32.836	30	6.254	0	35.235 Debiti commerciali, per imposte, vari e altre passività correnti
	<b>61.817</b>	<b>31</b>	<b>1.479</b>	<b>0</b>	<b>1.479 Debiti tributari correnti</b>
			(32.836)	0	0
			<b>(15.245)</b>	<b>0</b>	<b>46.572 TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>
<b>RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>664</b>	<b>(664)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>71.472</b>	<b>(0)</b>		<b>103</b>	<b>71.575 TOTALE PASSIVITA'</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>226.791</b>	<b>(0)</b>		<b>702</b>	<b>227.493 TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>

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

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



## Riconciliazione del Patrimonio Netto

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

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

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

### Variazione dell'area di consolidamento

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

## *Rettifiche*

### 1. Avviamento

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

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

Per quanto riguarda le rettifiche evidenziate al 31 dicembre 2004, l'eliminazione dell'ammortamento dell'avviamento contabilizzato nell'esercizio è pari a 949 Euro/000,

mentre la rettifica di 155 Euro/000 si riferisce agli effetti rivenienti dalla variazione dell'area di consolidamento, in precedenza commentati.

## 2. Attività immateriali a vita definita

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

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

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

## 3. Immobili impianti e macchinari

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

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

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

## 4. Investimenti immobiliari

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

Sono stati rideterminati i valori delle porzioni dell'immobile di via Durini 16/18 Milano iscritte negli investimenti immobiliari in quanto destinate alla locazione, scorporando la componente non più ammortizzabile attribuita ai terreni. Relativamente a questi ultimi, sono stati stornati i fondi ammortamento cumulati alla data di transizione, pari a 189 Euro/000.

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

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

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

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

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

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

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

## 7. Attività per imposte anticipate

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

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

## 8. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

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

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

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

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

### 10. Fondo imposte differite

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

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

## Riclassifiche

### 11. Immobili impianti e macchinari

	in €/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
A investimenti immobiliari (fabbricato+terreno) per variazione schema SP		(14.235)	(14.147)
		(14.235)	(14.147)

### 12. Investimenti Immobiliari

	in €/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Da Terreni e Fabbricati (imm. Materiali) per variazione schema SP (fabbricato+terreno)		14.235	14.147
		14.235	14.147

### 13. Partecipazioni in collegate valutate al patrimonio netto

	in €/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Da partecipazioni in imprese collegate (attività correnti) per variazione schema SP		0	9.732
		0	9.732

### 14. Partecipazioni in altre imprese

	in €/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Da altri titoli compresi nelle attività finanziarie immobilizzate per variazione schema SP		22.967	0
		22.967	0

### 15. Titoli, crediti finanziari

	€/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Da crediti verso imprese collegate oltre l'esercizio per variazione schema SP		5.014	0
Da altri crediti per variazione schema SP			8.150
		5.014	8.150

### 16. Altre attività non correnti

	€/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Da crediti verso altri oltre l'esercizio per variazione schema SP		1.306	1.183
		1.306	1.183

### 17. Attività per imposte anticipate

	€/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Da crediti per imposte anticipate oltre l'esercizio per variazione schema stato patrimoniale		104	186
		104	186

### 18. Crediti vari e altre attività correnti

	€/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Da ratei e risconti attivi per variazione schema SP		293	61
Da crediti vs. imprese collegate per variazione schema SP		1.409	236
Da altri crediti per variazione schema SP		3.799	1.513
		5.501	1.810

### 19. Crediti tributari correnti

	€/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Da crediti tributari esigibili entro l'esercizio per variazione schema SP		5.567	2.908
		5.567	2.908

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

	€/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
A partecipazioni in altre imprese per variazione schema SP		0	(45.064)
A partecipazioni in imprese collegate valutate al PN (attività non correnti) per variazione schema SP		0	(9.732)
		0	(54.796)

### 21. Partecipazioni in altre imprese

	in €/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Da partecipazioni in collegate per variazione schema SP		0	45.064
		0	45.064

<b>22. Titoli, crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti</b>			
	€/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Da altri crediti per variazione schema SP		8.923	7.440
A disponibilità liquide e mezzi equivalenti per variazione schema SP		(503)	0
		8.420	7.440
<b>23. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>			
	€/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Da altri titoli che non costituiscono immobilizzazioni per variazione schema SP		503	0
		503	0
<b>24. Passività finanziarie non correnti</b>			
	€/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Da obbligazioni esigibili oltre l'esercizio per variazione schema SP		9.600	8.000
Da debiti verso altri finanziatori esigibili oltre l'esercizio per variazione schema SP		4.922	4.204
		14.522	12.204
<b>25. TFR e altri fondi relativi al personale</b>			
	€/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Da altri fondi (controversie legali con i dipendenti ) per variazione schema SP		554	552
		554	552
<b>26. Fondo imposte differite</b>			
	€/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Da fondi per rischi e oneri per variazione schema SP		4.079	4.289
		4.079	4.289
<b>27. Fondi per rischi e oneri futuri</b>			
	€/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
A fondo imposte differite per variazione schema SP		(4.077)	(4.289)
A benefici ai dipendenti per variazione schema SP		(554)	(552)
		(4.631)	(4.841)
<b>28. Debiti vari e altre passività non correnti</b>			
	€/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Da altri debiti per variazione schema SP		1.385	889
		1.385	889
<b>29. Passività finanziarie correnti</b>			
	€/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Da ratei passivi per variazione schema SP		432	294
Da altri debiti per variazione schema SP		9.426	2.359
		9.858	2.653
<b>30. Debiti commerciali, per imposte, vari e altre passività correnti</b>			
	€/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Da ratei e risconti passivi per variazione schema SP		232	28
Da altri debiti (passività correnti) per variazione schema SP		6.022	2.411
		6.254	2.439
<b>31. Debiti tributari correnti</b>			
	€/000	IFRS 01/01/04	IFRS 31/12/2004
Da altri debiti per variazione schema SP		1.479	36
		1.479	36

## 47.3 EFFETTI DELL'ADOZIONE DEGLI IFRS SUL CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2004

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

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

## Riconciliazione del Risultato Netto al 31 dicembre 2004

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



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

### *Rettifiche*

#### 1. Risultati da realizzo

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

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

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

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

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

#### 3. Costo del personale

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

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

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

#### 4. Altri costi operativi

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

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

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

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

## 5. Ammortamenti

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

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

## 6. Imposte differite

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

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

## **RICLASSIFICHE**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **13. Altri ricavi**

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

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

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

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

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

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

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

**17. Altri costi operativi**

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

**18. Proventi / oneri finanziari**

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

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

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

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

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

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

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

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

per il Consiglio di Amministrazione

Un Consigliere

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 consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Alerion Industries S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Alerion"), chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Alerion Industries S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio consolidato è stato preparato per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.
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 consolidato sia viziato da errori significativi e se risultati, 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 della revisione contabile del bilancio di una società collegata, che rappresenta circa l'86% della voce "Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto" e circa il 22% dell'attivo consolidato, è di altri revisori.

Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili ad eccezione degli effetti dell'applicazione dei principi contabili internazionali IAS 32 e IAS 39 che, in accordo con la scelta consentita dal principio contabile IFRS 1, sono applicati a partire dal 1 gennaio 2005. Inoltre, la nota esplicativa numero 47 illustra gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ed include le informazioni relative ai prospetti di riconciliazione previsti dal principio contabile internazionale IFRS 1, precedentemente approvati dal Consiglio di Amministrazione e pubblicati in appendice alla relazione semestrale, da noi assoggettati a revisione contabile, per i quali si fa riferimento alla relazione di revisione da noi emessa in data 19 ottobre 2005.



3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Alerion Industries S.p.A. al 31 dicembre 2005 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo Alerion per l'esercizio chiuso a tale data.
  
4. A titolo di richiamo di informativa segnaliamo che il Gruppo Alerion detiene una partecipazione nella Enertad S.p.A. (società quotata sul mercato regolamentato) iscritta nella voce "partecipazioni disponibili per la vendita" per un importo di euro 46,8 milioni. Tale partecipazione è valutata al "fair value" corrispondente alla quotazione di borsa alla data di chiusura dell'esercizio, confermata anche dall'andamento del titolo sino alla data di approvazione del bilancio da parte degli amministratori, nonché dalle attuali quotazioni. Come descritto nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa, Enertad S.p.A. nell'ambito delle proprie strategie finanziarie sta valutando, anche in vista della scadenza di novembre 2006 di un prestito obbligazionario convertibile, una serie di operazioni straordinarie che includono la cessione di attività non strategiche. Alla luce degli accordi parasociali con gli azionisti di riferimento di Enertad S.p.A., nonché dell'evolversi dei possibili scenari descritti in bilancio che potrebbero anche comportare l'assunzione di un ruolo attivo di Alerion Industries S.p.A. nella gestione strategica della partecipata, non sussistendo ad oggi alcun impegno formale a carico di Alerion Industries S.p.A., gli amministratori si riservano di prendere ogni possibile decisione in merito alla propria partecipazione detenuta in Enertad S.p.A..

Milano, 13 aprile 2006

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Renato Macchi  
(Socio)

## **BILANCIO D'ESERCIZIO**

Alerion Industries S.p.A.  
Sede in Milano, Via Durini 16/18  
Capitale sociale Euro 148.041.689,71= i.v.  
C.F. e Registro delle Imprese di Milano 02996890584  
P. IVA 01147231003 - R.E.A. 1700812

STATO PATRIMONIALE - BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2005

	31/12/2005	31/12/2004
ATTIVO		
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	997.668	1.548.212
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	816.731	792.747
3) diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere di ingegno	49.921	50.760
4) concessioni, licenze, marchi, e diritti simili	-	-
5) avviamento	-	-
6) immobilizzazioni in corso ed acconti	-	-
7) altre	142.924	168.061
	2.007.244	2.559.780
II) Immobilizzazioni materiali:		
1) terreni e fabbricati	-	-
2) impianti e macchinario	-	-
3) attrezzature industriali e commerciali	-	-
4) altri beni	148.318	151.198
5) immobilizzazioni in corso ed acconti	-	-
	148.318	151.198
III) Immobilizzazioni finanziarie:		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	23.275.859	23.047.520
b) imprese collegate	32.972.415	25.972.415
c) imprese controllanti	-	-
d) altre imprese	11.594.545	5.942.334
2) crediti:		
a) imprese controllate	-	-
b) imprese collegate	-	-
c) imprese controllanti	-	-
d) altre imprese	95.090	4.342.540
3) altri titoli	-	-
4) azioni proprie	-	-
	67.937.909	59.304.809
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	70.093.471	62.015.787

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I) Rimanenze:		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	-	-
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-
3) lavori in corso su ordinazione	-	-
4) prodotti finiti e merci		
a) terreni destinati alla vendita	15.599	15.599
b) immobili destinati alla vendita	-	-
5) acconti	-	-
	<u>15.599</u>	<u>15.599</u>
II) Crediti:		
1) verso clienti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	705.620	2.347.157
- esigibili oltre l'esercizio successivo	666.667	1.000.000
2) verso imprese controllate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	4.427.405	10.539.611
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
3) verso imprese collegate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	3.421.647	3.752.960
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4) verso imprese controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4-bis) crediti tributari		
- esigibili entro l'esercizio successivo	473.786	2.839.338
- esigibili oltre l'esercizio successivo	31.395	31.447
4-ter) imposte anticipate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	90.338	180.546
5) verso altri		
- esigibili entro l'esercizio successivo	4.836.085	3.947.261
- esigibili oltre l'esercizio successivo	118.534	8.268.540
	<u>14.771.477</u>	<u>32.906.860</u>
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:		
1) partecipazioni in imprese controllate	-	-
2) partecipazioni in imprese collegate	64.324.227	57.861.871
3) partecipazioni in imprese controllanti	-	-
4) altre partecipazioni	404.484	-
5) azioni proprie	-	-
6) altri titoli	9.150.000	-
	<u>73.878.711</u>	<u>57.861.871</u>
IV) Disponibilità liquide:		
1) depositi bancari e postali	5.480.829	19.872.396
2) assegni	-	-
3) denaro e valori in cassa	9.703	4.823
	<u>5.490.532</u>	<u>19.877.219</u>
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	<u>94.156.319</u>	<u>110.661.549</u>
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI		
1) ratei attivi	36.756	20.766
2) risconti attivi	151.269	184.794
3) disaggio su prestiti	-	-
	<u>188.025</u>	<u>205.560</u>
TOTALE ATTIVO	<u>164.437.815</u>	<u>172.882.896</u>

		<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
<b>PASSIVO</b>			
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>			
I	Capitale	148.041.690	148.041.690
II	Riserva da sovrapprezzo azioni	4.604.445	4.604.445
III	Riserve da rivalutazione	-	-
IV	Riserva legale	791.804	683.302
V	Riserve statutarie	-	-
VI	Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VII	Altre riserve:		
	a) Riserva straordinaria	-	-
	b) Altre riserve	0	-
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	495.484	434.516
IX	Utile (perdita) del periodo	(2.988.866)	2.170.033
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>		<u>150.944.557</u>	<u>155.933.986</u>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI:</b>			
	1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
	2) per imposte, anche differite	10.591	10.591
	3) altri	3.412.204	3.904.266
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)</b>		<u>3.422.795</u>	<u>3.914.857</u>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>		177.136	123.768
<b>D) DEBITI:</b>			
	1) obbligazioni:		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	1.600.000	1.600.000
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	6.400.000	8.000.000
	2) obbligazioni convertibili	-	-
	3) debiti verso soci per finanziamenti	-	-
	4) debiti verso banche:		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
	5) debiti verso altri finanziatori:		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
	6) acconti	-	-
	7) debiti verso fornitori:		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	450.747	461.534
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
	8) debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
	9) debiti verso imprese controllate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	740.637	1.152.732
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
	10) debiti verso imprese collegate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
	11) debiti verso imprese controllanti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
12) debiti tributari:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	110.500	645.551
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	126.158	105.923
14) altri debiti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	209.317	638.198
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>	<u>9.637.359</u>	<u>12.603.938</u>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>		
1) ratei passivi	255.968	306.347
2) risconti passivi	-	-
3) aggio su prestiti	-	-
	<u>255.968</u>	<u>306.347</u>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<u>164.437.815</u>	<u>172.882.896</u>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
<b>FIDEJUSSIONI E GARANZIE RICEVUTE DA TERZI</b>	1.821.095	1.821.095
<b>FIDEJUSSIONI ED ALTRE GARANZIE PRESTATE:</b>		
- nell'interesse di imprese controllate	6.757.491	6.212.575
- nell'interesse di imprese collegate	-	-
- nell'interesse di altre imprese	5.622.093	1.100.699
<b>TOTALE GARANZIE RILASCIATE</b>	<u>12.379.584</u>	<u>7.313.274</u>
<b>ALTRI CONTI D'ORDINE</b>		
- titoli di terzi a cauzione	-	-
- impegni per canoni leasing	-	-
- titoli in pegno	-	-
- altri	-	18.540
<b>TOTALE ALTRI CONTI D'ORDINE</b>	<u>-</u>	<u>18.540</u>
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<u>14.200.679</u>	<u>9.152.909</u>

CONTO ECONOMICO	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	421.756	1.111.144
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	-
4) incrementi di immobilizzazioni	-	-
5) altri ricavi e proventi con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	755	2.376
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b><u>422.511</u></b>	<b><u>1.113.520</u></b>
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		-
7) per servizi	(2.211.348)	(2.173.826)
8) per godimento beni di terzi	(576.748)	(586.932)
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	(823.679)	(701.959)
b) oneri sociali	(263.106)	(223.668)
c) trattamento di fine rapporto	(59.610)	(48.742)
d) trattamento di quiscenza e simili	-	-
e) altri costi	(27.090)	(12.175)
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(613.652)	(607.482)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(32.131)	(31.269)
c) altre svalutazione delle immobilizzazioni		
d) svalutazione dei crediti compresi nell' attivo circolante e delle disponibilità liquide	(8.400)	(21.909)
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	-
12) accantonamenti per rischi	-	(86.376)
13) altri accantonamenti	-	-
14) oneri diversi di gestione	(28.045)	(1.164.363)
<b>TOTALE COSTO DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b><u>(4.643.809)</u></b>	<b><u>(5.658.701)</u></b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>(4.221.298)</b>	<b>(4.545.181)</b>

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni:		
a) in imprese controllate	-	-
b) in imprese collegate	954.280	2.816.792
c) in altre imprese	541.829	4.280.947
d) credito d'imposta su dividendi	-	-
16) altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- da altri	80.415	21.444
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	-	404.491
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	156.986	213.671
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate	-	503.528
- da imprese collegate	129.170	121.857
- da altri	688.419	530.542
17) interessi e altri oneri finanziari verso:		
- verso imprese controllate	-	-
- verso imprese collegate	-	-
- verso controllanti	-	-
- verso altri	(602.811)	(359.742)
17-bis) utili e perdite su cambi	144	(139)
DIFFERENZA TRA PROVENTI ED ONERI FINANZIARI (15+16-17+-17 bis)	<u>1.948.432</u>	<u>8.533.391</u>
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
19) svalutazioni:		
a) di partecipazioni	(771.661)	(6.517.806)
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19)	<u>(771.661)</u>	<u>(6.517.806)</u>
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) proventi straordinari:		
a) plusvalenze da alienazione immobilizzazioni	3.200	5.243.948
b) altri proventi e sopravvenienze	108.302	103.892
21) oneri straordinari:		
a) minusvalenze da alienazione immobilizzazioni	(472)	(361.956)
b) imposte relative ad esercizi precedenti	0	-
c) altri oneri e sopravvenienze	(403.018)	(394.882)
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)	<u>(291.988)</u>	<u>4.591.002</u>
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)	(3.336.515)	2.061.406
22) imposte sul reddito dell'esercizio:		
- correnti, differite ed anticipate	347.649	108.627
23) RISULTATO DELL'ESERCIZIO	<u>(2.988.866)</u>	<u>2.170.033</u>



**ALERION INDUSTRIES S.p.A.**  
**BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2005**  
**NOTA INTEGRATIVA**

**1. CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2005**

Il bilancio al 31 dicembre 2005 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 e delle disposizioni legislative introdotte dal D. Lgs. N. 6 del 17 gennaio 2003, riforma del diritto societario in materia di redazione del bilancio.

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

Si segnala che in data 29 dicembre 2004, Alerion Industries S.p.A., Alerion Real Estate S.p.A., IBI S.p.A. ed Alerion Energie Rinnovabili S.r.l (già Immobiliare Casalnoccone S.r.l.) hanno aderito al regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale; la capogruppo riveste il ruolo di società consolidante.

L'opzione consentirà alle società del gruppo aderenti di poter compensare i rispettivi risultati fiscali con un evidente beneficio non solo per le società ma anche per il gruppo nel suo complesso.

Le società aderenti al consolidato fiscale nazionale hanno sottoscritto un accordo al fine di disciplinare e specificare gli adempimenti, gli obblighi e le responsabilità che reciprocamente conseguono all'adesione a tale regime. In particolare, precise disposizioni sono volte ad assicurare che la partecipazione al consolidato nazionale non comporti svantaggi economici e finanziari per le società consolidate rispetto alla situazione che le medesime società avrebbero ove non avessero aderito a tale regime, oppure se, avendone i requisiti, avessero esercitato l'opzione per la tassazione di gruppo con le proprie controllate.

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

## **2. EVENTUALI OBBLIGHI DI LEGGE DERIVANTI 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.

### **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 si riferiscono.

### **3.2. Immobilizzazioni materiali**

Sono iscritti al costo di acquisto.

L'ammortamento è calcolato tenendo conto della residua vita economicamente utile 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. La svalutazione viene riversata se vengono meno le motivazioni che l'avevano determinata.

Le aliquote utilizzate sono di seguito riepilogate:

- Impianti e macchinario	20%
- Apparecchi di riscaldamento e condizionamento	20%
- Mobili d'ufficio	12%
- Macchine d'ufficio	20%
- Automezzi	25%
- Arredi	12%

### **3.3. Immobilizzazioni finanziarie**

Le partecipazioni sono valutate con il metodo del costo determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione. Il costo viene ridotto in caso il valore della partecipazione si riduca per perdite ritenute di natura durevole. La svalutazione viene riversata se vengono meno le motivazioni che l'avevano determinata.

### **3.4. Rimanenze**

Sono iscritte al minore tra il costo di acquisto ed il valore di mercato. Le svalutazioni apportate in base a tale criterio vengono rilasciate nel caso in cui vengono meno i motivi che le avevano originate.

### **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 realizzo desumibile dal valore di mercato.

Sono iscritte in tale voce le partecipazioni non aventi natura di investimento duraturo.

### **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. Operazioni e saldi in valuta**

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta. Le attività e passività in valuta, ad eccezione delle immobilizzazioni, vengono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati al conto economico, l'eventuale utile netto su cambi viene accantonato in apposita riserva non distribuibile sino al realizzo.

### **3.13. Imposte correnti, anticipate e differite**

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, anche differite" e le attività per imposte anticipate, nella voce II) "crediti 4-ter imposte anticipate". 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.

L'eventuale beneficio fiscale potenziale connesso a perdite riportabili viene iscritto a bilancio qualora vi sia la ragionevole certezza di ottenere in futuro imponibili fiscali che potranno assorbire le perdite riportabili, entro il periodo nel quale le stesse sono deducibili secondo la normativa tributaria.

### 3.14. 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.

### 3.15. Altre informazioni

Per gli investimenti effettuati dal Gruppo, i fatti avvenuti nel 2005 ed i rapporti con le entità correlate si rimanda al commento degli Amministratori sulla gestione e alla nota integrativa del consolidato.

## 4. MOVIMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI

Nel bilancio al 31 dicembre 2005 sono iscritte immobilizzazioni nette per Euro 70.093.471 (Euro 62.015.787 al 31 dicembre 2004) con una variazione in aumento di Euro 8.077.684 dovuta alle movimentazioni di seguito riportate.

### 4.1. Immobilizzazioni immateriali

Ammontano ad Euro 2.007.244 (Euro 2.559.780 al 31 dicembre 2004) e registrano una variazione in diminuzione di Euro 552.536 così articolata:

(Euro)	
Valore contabile lordo al 31.12.2004	3.831.914
Fondo ammortamento al 31.12.2004	(1.272.134)
<b>Valore contabile netto al 31.12.2004</b>	<b>2.559.780</b>
Incrementi dell'esercizio	61.116
Ammortamenti dell'esercizio	(613.652)
Decrementi dell'esercizio	-
<b>Valore contabile netto al 31.12.2005</b>	<b>2.007.244</b>

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

(Euro)	Costi di impianto e ampliamento	Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	Diritti di brevetto ind.le e utilizz. opere di ingegno	Altre	Totale
<b>Valore netto al 31.12.2004</b>	<b>1.548.212</b>	<b>792.747</b>	<b>50.760</b>	<b>168.061</b>	<b>2.559.780</b>
<b>Incrementi del periodo:</b>					
- Altri incrementi	-	23.984	14.944	22.188	61.116
<b>Riclassifiche da immobilizzazioni in corso</b>	-	-	-	-	-
<b>Decrementi del periodo:</b>					
- Ammortamenti	(550.544)	-	(15.783)	(47.325)	(613.652)
- Altri decrementi	-	-	-	-	0
<b>Valore netto al 31.12.2005</b>	<b>997.668</b>	<b>816.731</b>	<b>49.921</b>	<b>142.924</b>	<b>2.007.244</b>

Il valore contabile netto degli oneri pluriennali trova adeguata copertura nella riserva sovrapprezzo azioni.

#### 4.1.1. Costi pluriennali di impianto e di ampliamento

Ammontano a Euro 997.668 (Euro 1.548.212 al 31 dicembre 2004). Sono costituiti principalmente dal residuo costo da ammortizzare relativo agli oneri sostenuti per operazioni straordinarie che hanno interessato il Gruppo nell'esercizio 2003 (in particolare per l'aumento del capitale a servizio del conferimento del Gruppo IBI), per la costituzione delle imprese consolidate, per gli aumenti di capitale e le modifiche statutarie.

#### 4.1.2. Costi di ricerca e sviluppo

Ammontano a Euro 816.731 (Euro 792.747 al 31 dicembre 2004) e sono principalmente costituiti da costi sostenuti a fronte di studi di fattibilità ed analisi anemometriche relativi al progetto eolico in fase di autorizzazione nel comune di Muro Lucano (PZ), non ancora ammortizzati in quanto il progetto è ancora in fase di realizzazione. I flussi reddituali prospettici relativi a tale progetto, supportati da uno specifico business plan, sono tali da consentire il recupero dei costi capitalizzati.

A partire dal 2006, la controllata Alerion Energie Rinnovabili s.r.l. (già Immobiliare Casalboccone S.r.l.), assumerà il ruolo di holding operativa delle iniziative del gruppo Alerion nel settore dell'energia da fonti rinnovabili (eoliche e fotovoltaiche), rilevando, tra l'altro, quelle già presenti nel portafoglio di Alerion Industries al 31 dicembre 2005, rappresentate appunto dai costi di ricerca e sviluppo sopra descritti.

#### 4.1.3. Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere d'ingegno

Ammontano a Euro 49.921 (Euro 50.760 al 31 dicembre 2004). Gli incrementi del 2005 riguardano principalmente le spese sostenute per l'acquisizione di software.

#### 4.1.4. Altre immobilizzazioni immateriali

Ammontano ad Euro 142.924 (Euro 168.061 al 31 dicembre 2004). Gli incrementi del 2005 riguardano costi di ristrutturazione degli uffici di Milano, Via Durini, condotti in leasing dalla controllata IBI S.p.A..

### **4.2. Immobilizzazioni materiali**

Ammontano ad Euro 148.318 (Euro 151.198 al 31 dicembre 2004) con una variazione in diminuzione di Euro 2.880 e si riferiscono alla categoria "altri beni", di cui si fornisce di seguito il dettaglio:

Immobilizzazioni Materiali	Altri beni					Totale
	Attrezzature	Macchine ufficio	Impianti telefonici	Mobili e arredi	Beni strumentali	
Valore lordo al 31.12.04	15.149	291.987	49.416	394.249	539	751.340
Fondo ammortamento	(13.429)	(239.492)	(34.917)	(311.765)	(539)	(600.142)
<b>Valore netto al 31.12.2004</b>	<b>1.720</b>	<b>52.495</b>	<b>14.499</b>	<b>82.484</b>	<b>0</b>	<b>151.198</b>
<b>Incrementi del periodo:</b>						
- Altri incrementi	72	9.626	107	19.583	407	29.795
<b>Totale incrementi del periodo</b>	<b>72</b>	<b>9.626</b>	<b>107</b>	<b>19.583</b>	<b>407</b>	<b>29.795</b>
<b>Decrementi del periodo:</b>						
- Ammortamenti	(279)	(14.836)	(3.955)	(12.654)	(407)	(32.131)
- Altri decrementi	(72)	(472)	-	-	-	(544)
<b>Totale decrementi del periodo</b>	<b>(351)</b>	<b>(15.308)</b>	<b>(3.955)</b>	<b>(12.654)</b>	<b>(407)</b>	<b>(32.675)</b>
Valore lordo al 31.12.05	15.149	300.873	49.523	413.832	946	780.323
Fondo ammortamento al 31.12.2005	(13.708)	(254.060)	(38.872)	(324.419)	(946)	(632.005)
<b>Valore netto al 31.12.2005</b>	<b>1.441</b>	<b>46.813</b>	<b>10.651</b>	<b>89.413</b>	<b>0</b>	<b>148.318</b>

L'incremento è principalmente riconducibile all'acquisto di computer e fax, nonché all'acquisto di mobili e complementi d'arredamento per gli uffici di Via Durini 16/18 Milano.

### 4.3. Immobilizzazioni finanziarie

#### 4.3.1. Partecipazioni in imprese controllate

Ammontano ad Euro 23.275.859 (Euro 23.047.520 al 31 dicembre 2004) al netto delle svalutazioni (Euro 5.716.300). La voce risulta così composta:

(Euro)	
Costo storico	28.992.159
Fondo svalutazioni	(5.716.300)
<b>Valore netto al 31.12.2005</b>	<b>23.275.859</b>

Il fondo svalutazione si riferisce interamente alla partecipazione IBI Corporate Finance B.V.

La variazione in aumento di Euro 228.339 rispetto al 31 dicembre 2004 è dovuta alle seguenti movimentazioni:

(Euro)	
<b>Valore netto al 31.12.2004</b>	<b>23.047.520</b>
Esercizio 2005:	
- Versamento in conto capitale: Real Estate Assets Management SGR S.p.A.	1.000.000
- Svalutazione IBI Corporate Finance B.V.	(771.661)
<b>Valore netto al 31.12.2005</b>	<b>23.275.859</b>

La svalutazione della partecipazione in IBI Corporate Finance B.V. è stata effettuata al fine di adeguare il valore di carico della stessa al suo patrimonio netto alla data del 31.12.2005, in quanto tale perdita di valore è stata ritenuta di natura durevole.

La consistenza delle partecipazioni in imprese controllate al 31 dicembre 2005 ed alla chiusura del precedente esercizio sono riassunte nel seguente prospetto (valori di bilancio al netto dei fondi):



Denominazione	31.12.2005			31.12.2004		
	nr. azioni / quote	Valore nominale (/1.000)	Valore di bilancio (/1.000)	nr. azioni / quote	Valore nominale (/1.000)	Valore di bilancio (/1.000)
Alerion Real Estate S.p.A.	1.000.000	1.000	1.000	1.000.000	1.000	1.000
Real Estate Assets Management Sgr	10.000	1.000	2.155	10.000	1.000	1.155
IBI S.p.A.	1.000	1.000	19.014	1.000	1.000	19.014
IBI Corporate Finance B.V.	100	45	1.107	100	45	1.879
		3.045	23.276		3.045	23.048

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 31.12.2005.

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:

<b>Alerion Real Estate S.p.A.</b>	(Euro)
Sede: Milano, Via Durini 16/18	
Capitale sociale	1.000.000
Quota di possesso:	
- diretto	100%
Risultato esercizio 2005	535.068
Patrimonio netto al 31.12.2005 (comprensivo del risultato d'esercizio)	4.023.498
Valore netto attribuito in bilancio	1.000.000

<b>Real Estate Asset Management Sgr S.p.A.</b>	(Euro)
Sede: Roma, Via Santa Teresa 23/a	
Capitale sociale	1.000.000
Quota di possesso:	
- diretto	100%
Risultato esercizio 2005	(505.715)
Patrimonio netto al 31.12.2005 (comprensivo del risultato d'esercizio)	1.494.285
Valore netto attribuito in bilancio	2.154.445

La società, costituita il 23 novembre 2004, ha ottenuto dalle competenti Autorità di Vigilanza, in data 16 luglio 2005, l'autorizzazione per l'esercizio dell'attività di promozione e gestione di fondi di investimento immobiliari. La società si trova ancora in fase di start-up ed ha intrapreso le attività necessarie al fine di individuare portafogli immobiliari per il lancio del primo fondo ed accreditarsi presso i principali operatori del mercato finanziario. Tenuto conto che la società è in fase di start-up e considerati i piani aziendali, si ritiene la perdita dell'esercizio non durevole.

<b>IBI S.p.A.</b>	(Euro)
Sede: Milano, Via Durini 16/18	
Capitale sociale	1.000.000
Quota di possesso:	
- diretto	100%
Risultato esercizio 2005	1.129.265
Patrimonio netto al 31.12.2005 (comprensivo del risultato d'esercizio)	6.682.409
Valore netto attribuito in bilancio	19.014.181

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

<b>IBI Corporate Finance B.V.</b>	(Euro)
Sede: LH 1079 Amsterdam, "Rivierstaete Building" Amsteldijk 166	
Capitale sociale	45.378
Quota di possesso:	
- diretto	100%
Risultato esercizio 2005	-171.660
Patrimonio netto al 31.12.2005 (comprensivo del risultato d'esercizio)	1.107.234
Valore netto attribuito in bilancio	1.107.234

B) Imprese controllate indirettamente:

<b>Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.</b>	(già Immobiliare Casalboscone S.r.l.)	(Euro)
Sede: Milano, Via Durini 16/18		
Capitale sociale		11.000
Quota di possesso:		
- indiretto tramite Alerion Real Estate S.p.A.		100,00%
Risultato esercizio 2005		(36.860)
Patrimonio netto al 31.12.2005 (comprensivo del risultato d'esercizio)		39.815
Valore netto attribuito in bilancio		-

**4.3.2. Partecipazioni in imprese collegate**

Ammontano ad Euro 32.972.415 (Euro 25.972.415 al 31 dicembre 2004). La variazione in aumento di Euro 7.000.000 rispetto allo scorso esercizio è attribuibile alla costituzione della società Sviluppo del Mediterraneo S.p.A., avvenuta in data 8 giugno 2005, di cui Alerion Industries S.p.A. detiene una quota del 45,16%.

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

<b>Reno De Medici S.p.A.</b>	(Euro)
Sede: Milano, Via dei Bossi, 4	
Capitale sociale	148.342.940,35
Quota di possesso (relativa alla partecipazione immobilizzata):	
- diretto	16,64%
Risultato netto di gruppo dell'esercizio 2005	(13.261.000)
Patrimonio netto di gruppo al 31.12.2005 (comprensivo del risultato di esercizio)	142.251.000
Patrimonio netto di competenza al 31.12.2005 (comprensivo del risultato di esercizio)	23.665.986
Valore attribuito in bilancio	25.972.415

La differenza tra il valore attribuito in bilancio e la corrispondente quota di patrimonio netto non è considerata perdita durevole di valore, anche tenuto conto dell'andamento del titolo.

Il valore di iscrizione in bilancio della partecipazione risulta infatti inferiore al valore di mercato rilevato sia al 31 dicembre 2005 che in prossimità dell'approvazione del presente bilancio.

<b>Partecipazione</b> (Euro)	valore di carico al 31.12.2005	valore di mercato al 31.12.2005	valore di mercato al 28.03.2006	plus/(minus) valore al 31.12.2005	plus/(minus) valore al 28.03.2006
Reno De Medici S.p.A.	25.972.415	30.692.309	35.987.181	4.719.894	10.014.766

Si segnala che n. 45.439.000 azioni Reno de Medici S.p.A. sono costituite in pegno a garanzia di una linea di credito di 19 Euro/milioni, che non è stata utilizzata nel corso dell'esercizio 2005 e che è interamente disponibile alla data di chiusura del presente bilancio.

---

#### **Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.**

---

Sede: Roma, Via Santa Teresa, 23	
Capitale sociale	15.500.000,00
Quota di possesso:	
- diretto	45,16%
Risultato dell'esercizio 2005	(349.889)
Patrimonio netto al 31.12.2005	15.150.111

---

Nel corso del mese di giugno 2005 Alerion Industries S.p.A. ha partecipato alla costituzione della società "Sviluppo del Mediterraneo S.p.A." con un apporto di capitale pari a 7.000 Euro/000, corrispondente al 45,16% del capitale sociale. La società, che si trova nella fase di start-up, intende offrire servizi finanziari per la promozione e lo sviluppo di iniziative economiche insediate o correlate ai territori di interesse. Al 31 dicembre 2005 la collegata, non ancora operativa, presentava una perdita d'esercizio interamente imputabili ai costi di *start up*.

#### **4.3.3. Partecipazioni in altre imprese**

Ammontano ad Euro 11.594.545 (Euro 5.942.334 al 31 dicembre 2004), al netto delle svalutazioni interamente accantonate in esercizi precedenti.

La situazione al 31 dicembre 2005 risulta come segue:

Denominazione	%	31.12.2005	%	31.12.2004
Mediapason S.p.A. (già Eurovision Partecipazioni S.p.A.)	17,84	8.983.506	8,26	2.700.000
FBC Group Ltd	1,70	1.001.040	-	-
Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l.	3,33	1.665	-	-
Utilità S.p.A.	-	-	3,30	70.000
Banca M.B. S.p.A.	6,79	1.608.334	10,00	1.608.334
Tamburi Investments Partners S.p.A.	-	-	1,35	1.064.000
REM S.r.l.	-	-	4,36	500.000
Consorzio Census	10,01		10,01	
- Valore della partecipazione		18.722		18.722
- Svalutazione accantonata		(18.722)		(18.722)
<b>- Valore netto Consorzio Census</b>		-		-
Cirio Holding S.p.A.	0,475		0,475	
- Valore della partecipazione		2.788.867		2.788.867
- Svalutazione accantonata		(2.788.867)		(2.788.867)
<b>- Valore netto Cirio Holding S.p.A.</b>		-		-
<b>Totale Partecipazioni in altre imprese</b>		<b>11.594.545</b>		<b>5.942.334</b>

- Mediapason S.p.A. (già Eurovision Partecipazioni S.p.A.): in data 22 di dicembre è stata acquisita, in aumento di capitale, un'ulteriore quota pari al 9,58% del capitale sociale di Mediapason S.p.A., holding che detiene il controllo delle emittenti televisive lombarde Telelombardia, Antenna 3 e Canale 6. Tale sottoscrizione è stata finanziata quanto a Euro 3.682.048 utilizzando disponibilità liquide e quanto ad Euro 2.601.459 convertendo a capitale l'intero finanziamento soci, concesso da Alerion Industries S.p.A. all'atto dell'acquisizione della partecipazione nel 2004, comprensivo di interessi maturati alla data dell'operazione.
- FBC Group Ltd : in data 18 novembre è stato acquisita una partecipazione pari all'1,70% del capitale sociale di FBC Group Ltd, società attiva nella fornitura di contenuti televisivi economico/finanziari a livello internazionale.
- Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l.: nel mese di maggio 2005, nell'ambito di una intesa per lo sviluppo del business del trading energetico in partnership con Edison S.p.A., i soci di Utilità S.p.A. hanno costituito – ciascuno per la propria quota di partecipazione – Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l., alla quale hanno successivamente ceduto le azioni detenute in Utilità S.p.A.. Alla nuova capogruppo è stato concesso un finanziamento soci infruttifero, per un importo di competenza di Alerion Industries pari a 50.000 Euro. Alla fine del mese di settembre 2005 è stata erogato un ulteriore finanziamento soci pari ad 45.090 Euro, fruttifero di interessi calcolati al tasso Euribor a tre mesi, incrementato di uno spread pari all'1%.
- Banca MB S.p.A.: la quota di partecipazione detenuta in Banca MB S.p.A., operante nel settore del private banking, si è ridotta dal 10,00% al 6,79% a seguito del perfezionamento di un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione;
- Tamburi Investments Partner S.p.A.: l'intera partecipazione in Tamburi Investments Partner S.p.A., pari al 1,35% del capitale, è stata ceduta in data 15 novembre, con conseguente realizzo di una plusvalenza di Euro 491.320;

- REM S.r.l.: in data 31 ottobre è stato esercitato il diritto di recesso dal capitale di REM S.r.l., di cui Alerion Industries S.p.A. possedeva una partecipazione pari al 4,40%, con realizzo di una plusvalenza di Euro 95.614, tenuto conto dei dividendi incassati.

#### 4.3.4. Crediti verso altre imprese (compresi nelle immobilizzazioni finanziarie)

Ammontano a Euro 95.090 ed si riferiscono a:

Società	31.12.2005	31.12.2004	variazione
Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l.	95.090	-	95.090
Mediapason S.p.A. (già Eurovision Partecipazioni S.p.A.)	-	2.521.444	( 2.521.444 )
Norman 95 S.p.A.	-	1.821.096	( 1.821.096 )
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>95.090</b>	<b>4.342.540</b>	<b>( 4.247.450 )</b>

- Il credito verso Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l. è relativo sia ad un finanziamento soci infruttifero di Euro 50.000, concesso all'atto della costituzione, sia ad un successivo finanziamento soci fruttifero di Euro 45.090, regolato al tasso Euribor a tre mesi incrementato di uno spread pari all'1%;
- Il credito verso Mediapason S.p.A. (già Eurovision Partecipazioni S.p.A.), derivante da un finanziamento fruttifero soci concesso all'atto dell'acquisizione, e pari a Euro 2.500.000, è stato utilizzato a fronte della quota di aumento di capitale sottoscritta;
- Il credito verso Norman 95 S.p.A., relativo al saldo del prezzo della cessione della partecipazione in Noal Investimenti S.p.A. è stato riclassificato, al 31 dicembre 2005, nei crediti verso altri entro l'esercizio successivo ed interamente incassato in data 2 gennaio 2006.

## 5. RIMANENZE

La voce terreni rappresenta il valore di un appezzamento di terreno sito nel comune di Fossacesia (Chieti). Il saldo al 31 dicembre 2005, pari ad Euro 15.599, rimane invariato rispetto a quello di chiusura dell'esercizio precedente.

## 6. CREDITI

Ammontano complessivamente ad Euro 14.771.477 (Euro 32.906.860 al 31 dicembre 2004) al netto del fondo svalutazione crediti pari ad Euro 3.760.297 (Euro 3.852.725 al 31 dicembre 2004), registrando una variazione in diminuzione pari ad Euro 18.135.383. Salvo dove diversamente indicato, sono esigibili nell'esercizio in corso.

## 6.1. Crediti verso clienti

Sono costituiti da crediti commerciali e ammontano ad Euro 1.372.287 (Euro 3.347.157 al 31 dicembre 2004) al netto del fondo svalutazione crediti pari ad Euro 30.309 (Euro 21.909 al 31 dicembre 2004), registrando una variazione in diminuzione pari ad Euro 1.974.870, rispetto all'esercizio precedente.

Quanto ad Euro 666.667 si riferiscono al credito vantato nei confronti di IBI Holding B.V. ed esigibile oltre l'esercizio successivo, fruttifero al tasso di interesse del 3%, relativo al valore residuo dilazionato del prezzo di cessione della partecipazione in IBI International Business Advisors Investment B.V., ceduta da Alerion Industries S.p.A. il 5 gennaio 2004. L'incasso è previsto in due tranches annuali posticipate di pari importo il 14.2.2007 e il 14.2.2008. In data 14.2.2006 è stata regolarmente incassata la rata pari ad Euro 333.333, oltre a interessi, inclusa tra i crediti commerciali esigibili entro l'esercizio successivo.

## 6.2. Crediti verso imprese controllate

Ammontano ad Euro 4.427.405, sono esigibili entro l'anno e sono così composti:

Società	31.12.2005	31.12.2004	variazione
Alerion Real Estate S.p.A.	61.310	6.132.865	( 6.071.555 )
IBI S.p.A.	3.756.095	3.988.948	( 232.853 )
Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.	610.000	417.798	192.202
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b>4.427.405</b>	<b>10.539.611</b>	<b>( 6.112.206 )</b>

La variazione è principalmente dovuta:

- all'incasso di finanziamenti concessi per Euro 2.528.187;
- all'incasso di crediti commerciali per Euro 518.826;
- all'incasso di crediti generati in sede di liquidazione I.V.A. di gruppo per Euro 2.758.956;
- all'incasso di crediti generati in sede di consolidato fiscale per Euro 1.318.857;
- all'erogazione di nuovi finanziamenti per Euro 600.000.

Il saldo si riferisce principalmente a crediti di natura finanziaria.

## 6.3. Crediti verso imprese collegate

Ammontano complessivamente ad Euro 3.421.647 e sono così costituiti:

Società	31.12.2005	31.12.2004	variazione
Crediti commerciali:			
- Reno De Medici S.p.A.	-	92.666	( 92.666 )
Crediti finanziari:			
- Mirant Italia S.r.l.	3.421.647	3.660.294	( 238.647 )
<b>Totale crediti verso imprese collegate</b>	<b>3.421.647</b>	<b>3.752.960</b>	<b>( 331.313 )</b>

Il credito verso Mirant Italia S.r.l. è interamente costituito da un finanziamento soci e comprensivo degli interessi calcolati a condizioni in linea con il mercato (tasso Euribor 3 mesi + 150 b.p.) Alla data di approvazione del presente bilancio, tale credito risulta interamente incassato. Per una più ampia analisi delle posizioni nei confronti di Mirant Italia S.r.l. si rinvia a quanto riportato nel paragrafo 7.1 della presente nota integrativa.

#### 6.4. Crediti tributari

Ammontano complessivamente ad Euro 505.181 e sono così composti:

(Euro)	31.12.2005	31.12.2004	variazione
Crediti tributari entro l'esercizio successivo	473.786	2.839.338	(2.365.552)
Crediti tributari oltre l'esercizio successivo	31.395	31.447	(52)
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>505.181</b>	<b>2.870.785</b>	<b>(2.365.604)</b>

I crediti tributari entro l'esercizio si riferiscono principalmente a:

- crediti IRAP (Euro 69.834);
- crediti IRES relativi ad acconti versati dalle società controllate e rilevati in capo alla controllante, a seguito dell'adesione al consolidato fiscale (Euro 146.826);
- crediti per ritenute su interessi attivi (Euro 64.337);
- crediti verso l'Erario per IVA (Euro 172.806).

La variazione in diminuzione è principalmente attribuibile sia all'incasso di crediti IRPEG relativi agli anni 1994, 1996 e 1997, comprensivi di interessi (Euro 1.570.857), sia all'utilizzo in compensazione in sede di versamento dei contributi (Euro 516.457).

#### 6.5. Imposte anticipate

Ammontano ad Euro 90.338 (Euro 180.546 al 31 dicembre 2004). Si rimanda alla sezione imposte correnti e differite del conto economico nella presente nota integrativa per l'analisi delle differenze temporanee che hanno originato le imposte anticipate.



## 6.6. Crediti verso altri

### 6.6.1. Crediti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano ad Euro 4.836.085 e sono costituiti come segue:

(Euro)	31.12.2005	31.12.2004	variazione
Credito verso Palazzo Torlonia S.p.A. (già Fintorlonia S.p.A.)	3.729.988	3.729.988	0
Fondo svalutazione crediti Palazzo Torlonia S.p.A.	(3.729.988)	(3.729.988)	0
Credito verso Euroinvest Uno S.r.l.	0	3.780.000	(3.780.000)
Credito verso Norman 95 S.p.A.	1.821.096	0	1.821.096
Deposito presso terzi investito vincolato	3.000.000	0	3.000.000
Altri crediti	14.989	268.089	(253.100)
Fondo svalutazione crediti	-	(100.828)	100.828
<b>Totale crediti entro l'esercizio</b>	<b>4.836.085</b>	<b>3.947.261</b>	<b>888.824</b>

Il credito verso Norman 95 S.p.A. di Euro 1.821.096, relativo al saldo del prezzo della cessione della partecipazione in Noal Investimenti S.p.A., in precedenza classificato tra le immobilizzazioni finanziarie, è stato riclassificato tra gli altri crediti a breve ed interamente incassato in data 2 gennaio 2006.

L' utilizzo del fondo svalutazione crediti per Euro 100.828 è avvenuto a fronte della cancellazione del credito a cui si riferiva, a seguito della conclusione della vertenza con la società Nuova Tintoria Pessina S.r.l..

Il deposito vincolato di originari Euro 8.150.000 (che assiste gli impegni di una società, in passato controllata da Alerion Industries, in relazione alla cessione di una sua partecipazione) è stato parzialmente liberato per Euro 5.150.000 in data 7 novembre 2005; il residuo pari a Euro 3.000.000 verrà liberato entro la fine del 2006.

### 6.6.2. Crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo

Ammontano ad Euro 118.534 e si riferiscono a:

(Euro)	31.12.2005	31.12.2004	variazione
Deposito presso terzi investito vincolato	0	8.150.000	(8.150.000)
Crediti verso liquidazione PIMI S.r.l.	106.073	106.073	0
Crediti verso liquidazione GE.MA.IM. S.r.l.	7.172	7.172	0
Depositi cauzionali ed anticipi	5.289	5.295	(6)
<b>Totale crediti oltre l'esercizio</b>	<b>118.534</b>	<b>8.268.540</b>	<b>(8.150.006)</b>

## 7. ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Ammontano a Euro 73.878.711 (Euro 57.861.871 al 31 dicembre 2004), con una variazione in aumento di Euro 16.016.840. Sono costituite come segue:

### 7.1. Partecipazioni in imprese collegate

(Euro)	31.12.2005	31.12.2004	variazione
Reno De Medici S.p.A	17.228.989	9.731.556	7.497.433
Enertad S.p.A.	42.893.496	43.975.117	(1.081.621)
Mirant Italia S.r.l.	4.201.742	4.155.198	46.544
<b>Totale partecipazioni in imprese collegate</b>	<b>64.324.227</b>	<b>57.861.871</b>	<b>6.462.356</b>

- La partecipazione in Reno De Medici S.p.A., relativa alla quota resa disponibile per operazioni di trading a seguito della delibera del Comitato Esecutivo del 26 novembre 2004, al 31 dicembre 2005 consisteva in 25.185.758 di azioni, pari al 9,34%, con un controvalore di 0,684 Euro/azione, corrispondente al valore di acquisto, sostanzialmente in linea con il valore di mercato.
- La partecipazione in Enertad S.p.A., pari al 17,03%, si è ridotta di Euro 1.081.621 a seguito di una parziale dismissione del pacchetto azionario avvenuta nel corso del mese di settembre 2005. La vendita di n. 333.284 azioni ha generato una plusvalenza di Euro 84.046.

Si segnala che tra Alerion Industries, da un lato, Fintad International e Tadfin (azionisti di controllo di Enertad), dall'altro, vige un accordo parasociale, in base al quale ad Alerion è riservato, tra l'altro, un diritto di prima offerta e di co-vendita sull'intera propria partecipazione in Enertad S.p.A..

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

Tale considerazione discende dalla procedura di vendita avente ad oggetto l'intero pacchetto di controllo facente capo a Fintad International e Tadfin costituito a garanzia, insieme ad altri beni, di un'esposizione delle suddette società verso il sistema creditizio. Nessuna formale offerta di acquisto è stata notificata, alla data del 31 marzo 2006, ad Alerion.

In base a tale contesto, si aprono diversi scenari in merito a:

- a) la definizione dei rapporti tra Fintad International e Tadfin, da un lato e le banche creditrici, dall'altro, in funzione della quale le banche potrebbero proporre ad Alerion di assumere un ruolo attivo nella gestione strategica di Enertad;
- b) le strategie finanziarie di Enertad, la quale sta valutando, anche in vista della scadenza (Novembre 2006) del prestito obbligazionario convertibile di 74,6

Euro/mio, una serie di operazioni straordinarie, che includono la cessione di attività non strategiche (business acciaio e alcuni asset nel settore ambiente).

Il Consiglio di Amministrazione di Alerion si riserva di prendere ogni possibile decisione in merito alla propria partecipazione detenuta in Enertad, in funzione dell'evolversi dei diversi possibili scenari, non avendo peraltro, ad oggi, assunto alcun impegno formale nei confronti della partecipata.

Si riporta di seguito il confronto tra i valori di carico delle partecipazioni in società quotate e i valori di mercato delle stesse sia al 31.12.2005 sia alla data di approvazione del presente bilancio.

<b>Partecipazione (Euro)</b>	valore di carico al 31.12.2005	valore di mercato al 31.12.2005	valore di mercato al 28.03.2006	plus/(minus) valore al 31.12.2005	plus/(minus) valore al 28.03.2006
Reno De Medici S.p.A.	17.228.989	17.227.058	20.198.978	( 1.931)	2.969.989
Enertad S.p.A.	42.893.496	46.766.808	48.560.560	3.873.312	5.667.064
<b>Totale</b>	<b>60.122.485</b>	<b>63.993.867</b>	<b>68.759.538</b>	<b>3.871.382</b>	<b>8.637.053</b>

- Il valore della partecipazione nella collegata Mirant Italia S.r.l., detenuta in un'ottica di realizzazione nel breve termine e quindi destinata alla cessione, é ritenuto in linea con il presunto valore di realizzo. Al 31 dicembre 2005, infatti, l'attivo della società sostanzialmente coincide con un credito finanziario in scadenza entro il 2006 ed assistito da fidejussione bancaria e con la partecipazione pari al 100% di Mirant Generation San Severo S.r.l., la cui cessione per un corrispettivo di 13.500 Euro/000 era oggetto di un contratto preliminare condizionato stipulato in data 31 agosto 2005. La cessione è stata poi perfezionata in data 20 gennaio 2006, a seguito dell'avveramento di tutte le condizioni sospensive. A seguito del completamento di detta cessione, Mirant Italia è destinata ad essere alienata o liquidata.

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

<b>Reno De Medici S.p.A.</b>	(Euro)
Sede: Milano, Via dei Bossi, 4	
Capitale sociale	148.342.940
Quota di possesso (riferita alla partecipazione non immobilizzata):	
- diretto	9,34%
Risultato netto di gruppo dell'esercizio 2005	(13.261.000)
Patrimonio netto di gruppo al 31.12.2005 (comprensivo del risultato di esercizio)	142.251.000

<b>Enertad S.p.A.</b>	(Euro)
Sede: Milano, Corso di Porta Nuova, 13/15	
Capitale sociale	94.865.881
Quota di possesso:	
- diretto	17,03%
Risultato netto di gruppo dell'esercizio 2005	(11.860.000)
Patrimonio netto di gruppo al 31.12.2005 (comprensivo del risultato di esercizio)	144.152.000

<b>Mirant Italia S.r.l.</b>	(Euro)
Sede: Milano, Via Ugo Bassi, 8/A	
Capitale sociale	11.000
Quota di possesso:	
- diretto	45,00%
Risultato netto di gruppo dell'esercizio 2004	(3.261.472)
Patrimonio netto di gruppo al 31.12.2004 (comprensivo del risultato di esercizio)	(584.351)

## 7.2. Partecipazioni in altre imprese

Ammontano ad Euro 404.484 (zero al 31 dicembre 2004) e si riferiscono a titoli destinati ad attività di trading.

## 7.3. Altri titoli

Ammontano ad Euro 9.150.000 (zero al 31 dicembre 2004) e corrispondono alle disponibilità investite in BIM-B.O.T. con scadenza maggio 2009 ad un tasso di rendimento fisso del 2,5%.

## 8. DISPONIBILITA' LIQUIDE

Ammontano ad Euro 5.490.532 (Euro 19.877.219 al 31 dicembre 2004) registrando una variazione in diminuzione pari ad Euro 14.386.687 rispetto al 31 dicembre 2004 e rappresentano il saldo a credito dei conti correnti bancari (Euro 5.480.829) ed il denaro in cassa (Euro 9.703) alla fine dell'esercizio. La variazione è attribuibile per Euro 9.150.000 all'investimento in BIM-B.O.T., di cui al punto precedente.

## 9. RATEI E RISCOINTI ATTIVI

I ratei e risconti attivi ammontano complessivamente ad Euro 188.025 (Euro 205.560 al 31 dicembre 2004), registrando una variazione in diminuzione pari ad Euro 17.535.

I ratei attivi ammontano ad Euro 36.756 e sono relativi ad interessi su investimenti in pronti contro termine di competenza dell'esercizio.

I risconti attivi ammontano ad Euro 151.269 e sono costituiti come segue:

(Euro)	31.12.2005	31.12.2004	variazione
Risconti per affitti attivi	71.474	71.470	4
Risconti per competenze professionali	15.105	71.000	(55.895)
Risconti su assicurazioni	18.014	24.581	(6.567)
Risconti su utenze, assistenza tecnica ed altri	46.676	17.743	28.933
<b>Totale</b>	<b>151.269</b>	<b>184.794</b>	<b>(33.525)</b>

## 10. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto della società alla chiusura dell'esercizio è pari ad Euro 150.944.557 (Euro 155.933.986 al 31 dicembre 2004) con una variazione in diminuzione pari ad Euro 4.989.429, dovuta alla distribuzione dei dividendi ed alla perdita a carico dell'esercizio.

(Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Altre riserve	Utili (perdite) a nuovo	Utili (perdite) del periodo	Totale patrimonio
<b>Situazione al 31 dicembre 2002</b>	<b>62.859.449</b>	<b>0</b>	<b>633.000</b>	<b>4.195.143</b>	<b>0</b>	<b>(4.716.365)</b>	<b>62.971.227</b>
Aumento di capitale	85.182.241	4.604.445	-	-	-	-	89.786.686
Destinazione risultato 2002	-	-	-	(4.195.143)	(521.223)	4.716.365	(1)
Risultato dell'esercizio 2003	-	-	-	-	-	1.006.041	1.006.041
<b>Situazione al 31 dicembre 2003</b>	<b>148.041.690</b>	<b>4.604.445</b>	<b>633.000</b>	<b>-</b>	<b>(521.223)</b>	<b>1.006.041</b>	<b>153.763.953</b>
Destinazione risultato 2003	-	-	50.302	-	955.739	(1.006.041)	-
Risultato dell'esercizio 2004	-	-	-	-	-	2.170.033	2.170.033
<b>Situazione al 31 dicembre 2004</b>	<b>148.041.690</b>	<b>4.604.445</b>	<b>683.302</b>	<b>-</b>	<b>434.516</b>	<b>2.170.033</b>	<b>155.933.986</b>
Destinazione risultato 2004	-	-	108.502	-	60.968	(169.470)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	(2.000.563)	(2.000.563)
Risultato dell'esercizio 2005	-	-	-	-	-	(2.988.866)	(2.988.866)
<b>Situazione al 31 dicembre 2005</b>	<b>148.041.690</b>	<b>4.604.445</b>	<b>791.804</b>	<b>-</b>	<b>495.484</b>	<b>(2.988.866)</b>	<b>150.944.557</b>

Natura / Descrizione	Importo (Euro)	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei precedenti esercizi: 2002 - 2005	
				per copertura perdite	per altre ragioni
<b>Capitale sociale</b>	148.041.690		-	-	-
<b>Riserve di capitale:</b>					
Riserva da sovrapprezzo azioni	4.604.445	B	2.597.201		-
<b>Riserve di utili:</b>					
Riserva legale	791.804	B		-	-
Utili portati a nuovo	495.484	A, B, C	495.484	-	-
<b>Totale</b>			<b>3.092.685</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Quota non distribuibile			2.597.201		
Residua quota distribuibile			495.484		

**Legenda:**

- A: per aumento di capitale
- B: per copertura perdite
- C: per distribuzione ai soci

### 10.1. Capitale sociale

Ammonta ad Euro 148.041.690 (invariato rispetto al 31 dicembre 2004) ed è costituito da n. 400.112.675 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,37 cadauna.

Non sono state mai emesse azioni aventi diritti o godimento diversi, obbligazioni convertibili, titoli e valori similari.

### 10.2. Riserva sovrapprezzo azioni

Ammonta ad Euro 4.604.445 (invariata rispetto al 31 dicembre 2004) e si riferisce al sovrapprezzo di 0,02 Euro per azione sugli aumenti di capitale sottoscritti nel 2003.

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

La riserva è disponibile per la parte eccedente il valore contabile netto degli oneri pluriennali.

### 10.3. Riserva legale

La riserva legale ammonta ad Euro 791.804 (Euro 683.302 al 31 dicembre 2004).

La riserva è utilizzabile per copertura perdite.

#### 10.4. Utili e perdite a nuovo

Ammontano ad Euro 495.484 (Euro 434.516 al 31 dicembre 2004). L'incremento rappresenta il 95% dell'utile relativo all'esercizio precedente, al netto della distribuzione dei dividendi per Euro 2.000.563, secondo quanto stabilito dalla delibera assembleare.

#### 10.5. Risultato dell'esercizio

L'esercizio 2005 chiude con una perdita pari ad Euro 2.988.866 rispetto all'utile di Euro 2.170.033 dell'esercizio 2004.

### 11. FONDI PER RISCHI ED ONERI

Ammontano complessivamente ad Euro 3.422.795 (Euro 3.914.857 al 31 dicembre 2004) registrando una variazione in diminuzione pari ad Euro 492.062.

Si compongono come segue:

	31.12.2004	Incrementi	Utilizzi	31.12.2005
Fondo rischi ed oneri a fronte di controversie legali	3.829.957	-	(461.487)	3.368.470
Fondo per garanzie prestate	74.309	-	(30.575)	43.734
Fondo imposte, anche differite	10.591	-	-	10.591
<b>Totale</b>	<b>3.914.857</b>	<b>-</b>	<b>(492.062)</b>	<b>3.422.795</b>

Il fondo rischi ed oneri a fronte di controversie legali è diminuito a seguito dell'utilizzo per oneri relativi alle controversie in essere. Per maggiori dettagli sull'evoluzione delle stesse si rinvia a quanto indicato nella nota 41 del bilancio consolidato.

Il fondo rischi per garanzie prestate riflette la stima aggiornata delle garanzie prestate a favore di eventuali oneri che potrebbero emergere in capo ad Alerion Industries S.p.A. in relazione alle cessioni di società partecipate.

### 12. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Ammonta ad Euro 177.136 (Euro 123.768 al 31 dicembre 2004) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 53.368 dovuta alla seguente movimentazione:

(Euro)	
<b>Consistenza al 31 dicembre 2004</b>	<b>123.768</b>
Incrementi	
- accantonamento dell'esercizio	59.112
Utilizzi e decrementi:	
- per anticipazione IRPEF su TFR	(385)
- per erogazione TFR a personale cessato	(5.359)
<b>Consistenza al 31 dicembre 2005</b>	<b>177.136</b>

Alla fine dell'esercizio i dipendenti in organico ammontavano a n. 14 unità, senza nessuna variazione rispetto al 31 dicembre 2004. La tabella che segue mostra i movimenti del personale avvenuti nell'esercizio:

	Consistenza al 31.12.2004	Incrementi per assunzioni	Decrementi per cessazioni	Consistenza al 31.12.2005	Consistenza media esercizio 2005
Dirigenti	2	-	-	2	2,00
Impiegati	11	1	(1)	11	10,21
Autisti	1	-	-	1	1,00
<b>Totale dipendenti</b>	<b>14</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>14</b>	<b>13,21</b>

### 13. DEBITI

Ammontano complessivamente ad Euro 9.637.359 (Euro 12.603.938 al 31 dicembre 2004) registrando una variazione in diminuzione pari ad Euro 2.966.579 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.



### 13.1. 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 2004) in linea capitale scaduto il 31 gennaio 2006;
- un debito esigibile oltre l'esercizio successivo di Euro 6.400.000 (Euro 8.000.000 al 31 dicembre 2004).

Il tasso applicato alla sesta cedola, pagata il 1° di febbraio 2006, è stato equivalente al 3,394%. Il tasso da applicare alla cedola in corso (la settimana, da liquidarsi il 1° febbraio 2007) sarà del 3,884%.

Il prestito obbligazionario è esigibile come segue:

(Euro)	
Entro l'esercizio successivo - quota capitale	1.600.000
dal secondo al quinto esercizio successivo	6.400.000
Oltre il quinto esercizio successivo	-
<b>Totale debiti verso obbligazionisti al 31 dicembre 2005</b>	<b>8.000.000</b>

### 13.2. Debiti verso fornitori

I debiti verso i fornitori ammontano ad Euro 450.747 (Euro 461.534 al 31 dicembre 2004) registrando una variazione in diminuzione pari ad Euro 10.787, a fronte di forniture di beni e servizi connessi all'operatività corrente della società.

### 13.3. Debiti verso imprese controllate

Ammontano ad Euro 740.637 e risultano così costituiti:

(Euro)	31.12.2005	31.12.2004	variazione
Alerion Real Estate S.p.A. per adesione al consolidato fiscale	45.227	523.091	(477.864)
Alerion Real Estate S.p.A. per adesione all'IVA di Gruppo	2.422	-	2.422
IBI S.p.A. per rapporti commerciali	531.285	531.285	-
IBI S.p.A. per adesione al consolidato fiscale	-	94.200	(94.200)
IBI S.p.A. per adesione all'IVA di Gruppo	85.537	-	85.537
IBI S.p.A. per altri debiti	10.925	3.021	7.904
Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. (già Imm.re Casalnoccone S.r.l.) per adesione al consolidato fiscale	1.509	1.135	374
Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. (già Imm.re Casalnoccone S.r.l.) per adesione all'IVA di Gruppo	63.732	-	63.732
<b>Totale debiti verso imprese controllate</b>	<b>740.637</b>	<b>1.152.732</b>	<b>(412.095)</b>

#### 13.4. Debiti tributari

Ammontano ad Euro 110.500 e sono così composti:

(Euro)	31.12.2005	31.12.2004	variazione
Erario c/ritenute Irpef professionisti	10.411	15.941	(5.530)
Erario c/ritenute Irpef collaboratori	19.909	6.427	13.482
Erario c/ritenute Irpef dipendenti	80.180	71.914	8.266
Erario conto I.V.A.	-	551.269	(551.269)
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>110.500</b>	<b>645.551</b>	<b>(535.051)</b>

#### 13.5. Debiti verso istituti di previdenza

Ammontano ad Euro 126.158 (Euro 105.923 al 31 dicembre 2004) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 20.235 e si riferiscono per Euro 117.207 a debiti correnti verso l'INPS e per Euro 8.951 a debiti verso altri enti previdenziali ed INAIL.

#### 13.6. Altri debiti

Ammontano complessivamente ad Euro 209.317 e sono costituiti come segue:

(Euro)	31.12.2005	31.12.2004	variazione
Compensi da liquidare	65.143	30.197	34.946
Retribuzioni differite e note spese da liquidare	130.746	86.520	44.226
Debiti verso soci per dividendi non riscossi	3.614	-	3.614
Altri debiti	9.814	521.481	(511.667)
<b>Totale debiti verso altri entro l'esercizio successivo</b>	<b>209.317</b>	<b>638.198</b>	<b>(428.881)</b>

La variazione è principalmente riconducibile all'estinzione del debito relativo al Fallimento Edirel (che vedeva coinvolti Lloyd Nazionale S.p.A. e Pacchetti S.p.A., oggi Alerion Industries S.p.A.), a fronte del quale era stato perfezionato un accordo transattivo nel corso del 2004.

#### 14. RATEI E RISCOINTI PASSIVI

I ratei passivi ammontano ad Euro 255.968 (Euro 306.347 al 31 dicembre 2004) registrando una variazione in diminuzione pari ad Euro 50.379. Si riferiscono principalmente agli interessi maturati al 31.12.05 sul prestito obbligazionario, i cui dettagli vengono forniti nel paragrafo relativo ai debiti. Non sono iscritti risconti passivi.

#### 15. CONTI D'ORDINE

Ammontano complessivamente a Euro 14.200.679 (Euro 9.152.909 al 31 dicembre 2004). Sono composti da garanzie rilasciate e da altri conti d'ordine, nonché da garanzie ricevute.

##### 15.1. Fidejussioni ed altre garanzie rilasciate a terzi

Ammontano a Euro 12.379.584 (Euro 7.313.274 al 31 dicembre 2004) e sono costituite come segue:

- a) Euro 6.757.491 (Euro 6.212.575 al 31 dicembre 2004) per fidejussioni ed altre garanzie prestate a Terzi nell'interesse di imprese controllate, di cui:
  - Euro 4.748.568 a garanzia dell'operazione di leasing in capo ad IBI S.p.A.;
  - Euro 1.500.000 a garanzia dell'impegno assunto da Alerion Energie Rinnovabili (già Immobiliare Casalboccone S.r.l.) nei confronti del Ministero delle Autorità Produttive, subordinatamente all'avvenuta ammissione agli incentivi richiesti ai sensi del DM 28.7.2005, relativamente alla realizzazione di un impianto per la produzione di energia elettrica mediante conversione fotovoltaica da almeno 1 MWe entro 24 mesi dalla data di assegnazione degli incentivi.
 Inoltre, a seguito dell'acquisizione in data 31 gennaio 2006 dell'intera partecipazione

in Alerion Energie Rinnovabili S.r.l., é in fase di perfezionamento il passaggio, in capo ad Alerion Industries S.p.A., della garanzia rilasciata dalla precedente controllante Alerion Real Estate S.p.A. a favore di Monte dei Paschi di Siena nell'interesse di Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. (Euro 1.500.000), a fronte del rilascio, a quest'ultima, da parte di Monte dei Paschi di Siena, di una fidejussione accessoria alla partecipazione ad un bando di gara promosso dal Ministero delle Autorità Produttive per l'assegnazione di incentivi per la realizzazione di impianti fotovoltaici per complessivi 2 Mwe;

- Euro 508.923 per obbligazioni contrattuali diverse;
- b) Euro 5.622.093 (Euro 1.100.699 al 31 dicembre 2004) per fidejussioni ed altre garanzie prestate a favore di terzi a fronte di impegni diversi. Sono composte da:
  - Euro 4.519.371 a favore dell'Amministrazione Finanziaria e nell'interesse delle ex controllate Paolo Morassutti S.r.l. e Fimi Real Estate S.r.l., a garanzia della bontà del credito iva compensato in sede di liquidazione IVA di Gruppo nell'anno 2004;
  - Euro 192.948 per somme e titoli dati in pegno ad istituti bancari a garanzia di crediti di firma della ex controllata Paolo Morassutti S.r.l.;
  - Euro 144.608 a garanzia contro i vizi di manutenzione e costruzione della ex controllata Paolo Morassutti S.r.l.;
  - Euro 587.470 a garanzia del reddito della ex controllata Paolo Morassutti S.r.l.;
  - Euro 177.696 per altre garanzie.

## **15.2. Fidejussioni ed altre garanzie ricevute da terzi**

Ammontano a Euro 1.821.095 (invariati rispetto al 31 dicembre 2004) e si riferiscono alla fidejussione bancaria a garanzia dell'incasso del credito verso Norman 95 S.p.A., avvenuto in data 2 gennaio 2006.

## **15.3. Impegni**

Gli impegni ammontano ad Euro zero (Euro 18.540 al 31 dicembre 2004) ed erano rappresentati dall'impegno di subentro nel contratto di locazione operativa evolutiva stipulato dalla partecipata Mirant Italia S.r.l., revocato nel corso dell'esercizio.

## **15.4. Altri impegni non quantificabili**

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

- l'impegno assunto con INPDAP, nell'interesse di una società del Gruppo, relativo all'esecuzione di lavori di ripristino necessari per adeguare l'edificio sito in Roma, Piazza dei Cinquecento/Via Cavour a quanto previsto dalla concessione edilizia nell'ipotesi che il conduttore rilasci i locali prima della scadenza contrattuale. Non si prevedono valori di rilievo che non siano già stati quantificati in bilancio negli oneri aggiuntivi dilazionati del condono edilizio a suo tempo richiesto ed accordato dal comune ad inizio 2003;

- la manleva, tuttora operativa, rilasciata dalla incorporata Pacchetti S.p.A. a Mc Donnel 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”, di cui alla nota 41 del bilancio consolidato;
- l’impegno relativo al vincolo scadente il 31 dicembre 2006 su un deposito di Euro 3.000.000, investito in un pronti c/termine su titoli obbligazionari B.I.M.
- l’impegno assunto nel 2002 nei confronti dell’acquirente del 100% delle quote della società immobiliare Villa Miani 90 S.r.l. di coprire eventuali sopravvenienze passive rispetto ai dati di situazione patrimoniale al 29 novembre 2002;

Vi sono poi i seguenti impegni, per i quali in bilancio, nel corso del precedente esercizio, è stato appostato un fondo per garanzie prestate di originari Euro 75.000:

- l’impegno assunto il 31 marzo 2004 nei confronti di Demas S.A. – Lussemburgo di coprire eventuali sopravvenienze passive derivanti dall’esito del contenzioso in essere o da quanto altro eccedente l’ammontare delle appostazioni contabili o non ricomprese nelle stesse alla data del 31 marzo 2004 da Paolo Morassutti S.r.l. – Milano in relazione alla vendita del 100% delle quote della stessa; la manleva è operante fino al 31 marzo 2009 per eventuali problematiche di carattere fiscale e fino al 31 marzo 2007 per tutte le altre;
- l’impegno assunto il 30 giugno 2004 nei confronti di Como S.r.l. - Roma in relazione alla vendita del 100% delle quote di Fimi Real Estate S.r.l., di garantire fino al 30 novembre 2007 (al 30 giugno 2009 per problematiche fiscali) eventuali sopravvenienze passive che dovessero intervenire rispetto ai dati di situazione patrimoniale al 30 giugno 2004; analoga garanzia al momento dell’acquisto era stata rilasciata ad Alerion Industries S.p.A. il 3 marzo 2003 dai venditori della stessa;
- l’impegno, assunto il 22 giugno 2004 nei confronti della società Pirro Ligorio di Anna Maria Guarnieri & C. S.n.c., unitamente alla controllata Alerion Real Estate S.p.A. ed agli altri soci, in relazione alla vendita del 100% delle quote di Immobiliare Baccio Baldini S.r.l., di garantire in solido tra loro, salvo in ogni caso il beneficio della preventiva escussione di ciascuna venditrice per quanto di rispettiva competenza (10,5665% Alerion Industries S.p.A. e 39,4495% Alerion Real Estate S.p.A.), eventuali sopravvenienze passive ed insussistenze attive che dovessero emergere, entro il 22 giugno 2009 per le problematiche fiscali ed entro il 22 giugno 2006 per tutte le altre, rispetto ai dati di situazione patrimoniale al 22 giugno 2004 con una franchigia di 10 Euro/000.

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### 16. VALORE DELLA PRODUZIONE

#### 16.1. Ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a Euro 421.756 e sono rappresentati da corrispettivi per la prestazione di servizi alle imprese del gruppo e sono così articolati:

(Euro)	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Consulenze e servizi a favore di terzi	-	200.000	(200.000)
Servizi resi a imprese controllate e collegate	421.756	911.144	(489.388)
<b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>421.756</b>	<b>1.111.144</b>	<b>(689.388)</b>

#### 16.2. Altri ricavi e proventi

Ammontano ad Euro 755 (Euro 2.376 al 31 dicembre 2004) registrando una variazione in diminuzione pari ad Euro 1.621.

### 17. COSTI DELLA PRODUZIONE

Si fornisce il dettaglio delle voci di costo che seguono:

#### 17.1. Spese per servizi

Ammontano ad Euro 2.211.348 e sono rappresentati da:

(Euro)	31.12.2005	31.12.2004	variazione
Spese societarie, per la formazione e pubblicazione dei bilanci, legali, notarili	351.058	299.383	51.675
Spese per utenze e manutenzioni	68.783	67.635	1.148
Spese per collaborazioni e consulenze	1.076.505	1.132.739	(56.234)
Compensi all'Organo Amministrativo	357.159	307.862	49.297
Compensi al Collegio Sindacale	96.476	94.300	2.176
Compensi organo di controllo	27.531	7.945	19.586
Spese varie generali	233.836	263.962	(30.126)
<b>Totale spese per servizi</b>	<b>2.211.348</b>	<b>2.173.826</b>	<b>37.522</b>

## 17.2. Per godimento di beni di terzi

Ammontano ad Euro 576.748 (Euro 586.932 al 31 dicembre 2004) registrando una variazione in diminuzione pari ad Euro 10.184 rispetto all'esercizio precedente.

Si riferiscono principalmente ad affitti passivi relativi agli uffici di Milano - Via Durini condotti in leasing dalla controllata IBI S.p.A. (Euro 549.118) e a noleggio auto (Euro 16.249).

## 17.3. Per il personale

Ammontano ad Euro 1.173.485 (Euro 986.544 al 31 dicembre 2004) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 186.941 rispetto all'esercizio precedente.

### 17.3.1. Salari e stipendi

Ammontano ad Euro 823.679 (Euro 701.959 al 31 dicembre 2004) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 121.720 rispetto all'esercizio precedente.

### 17.3.2. Oneri sociali

Ammontano ad Euro 263.106 (Euro 223.668 al 31 dicembre 2004) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 39.438 rispetto all'esercizio precedente.

### 17.3.3. Trattamento di fine rapporto

Ammonta ad Euro 59.610 (Euro 48.742 al 31 dicembre 2004) registrando una variazione in aumento di Euro 10.868 rispetto all'esercizio precedente.

#### 17.3.4. Altri costi per il personale

Ammontano ad Euro 27.090 (Euro 12.175 al 31 dicembre 2004) e sono costituiti prevalentemente da costi per buoni pasto (Euro 14.095) e costi per aggiornamenti professionali (Euro 10.674).

#### **17.4. Ammortamenti**

Ammontano complessivamente ad Euro 645.783 e si compongono come segue:

(Euro)	31.12.2005	31.12.2004	variazione
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	613.652	607.482	6.170
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	32.131	31.269	862
<b>Totale ammortamenti</b>	<b>645.783</b>	<b>638.751</b>	<b>7.032</b>

#### **17.5. Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante**

Ammontano ad Euro 8.400 (Euro 21.909 al 31 dicembre 2004) registrando una variazione in diminuzione pari ad Euro 13.509.

#### **17.6. Oneri diversi di gestione**

Ammontano a Euro 28.045 (Euro 1.164.363 al 31 dicembre 2004) registrando una variazione in diminuzione pari ad Euro 1.136.318 rispetto all'esercizio precedente, nel quale erano state iscritte perdite su crediti per Euro 1.110.856.

### **18. PROVENTI E ONERI FINANZIARI**

#### **18.1. Proventi da partecipazioni**

Ammontano complessivamente ad Euro 1.496.109 (Euro 7.097.739 al 31 dicembre 2004) registrando una variazione in diminuzione pari ad Euro 5.601.630 rispetto all'esercizio precedente.

Si riferiscono a plusvalenze realizzate sulla cessione di partecipazioni in società collegate per Euro 169.522, su operazioni di trading di titoli quotati per Euro 834.453 e sulla cessione di altre partecipazioni per Euro 492.134 .



## 18.2. Altri proventi finanziari

Ammontano complessivamente ad Euro 1.054.990 e sono costituiti come segue:

(Euro)	31.12.2005	31.12.2004	variazione
Dividendi su titoli	156.986	404.491	(247.505)
Interessi su obbligazioni Capitalia	-	2.217	(2.217)
Interessi su titoli	379.924	211.455	168.469
Interessi da imprese controllate:			-
- su finanziamento a IBI S.p.A.	-	95.520	(95.520)
- su finanziamento a IBI Corporate Finance B.V.	-	270.692	(270.692)
- su finanziamento a Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.	-	137.316	(137.316)
Interessi da imprese collegate:			-
- su finanziamento a Mirant Italia S.r.l.	129.170	121.857	7.313
Interessi da altre imprese:			-
- su finanziamento a Giugno Due 87 S.r.l.	-	232.329	(232.329)
- su finanziamento a Mediapason S.p.A. (già Eurovision Partecipazioni S.p.A.)	80.014	21.444	58.570
- su finanziamento a Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l.	401	-	401
Altri proventi ed interessi attivi	308.495	298.212	10.283
<b>Totale interessi ed altri proventi finanziari</b>	<b>1.054.990</b>	<b>1.795.533</b>	<b>(740.543)</b>

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

(Euro)	31.12.2005	31.12.2004	variazione
Interessi attivi da banche	197.142	151.930	45.212
Interessi su depositi cauzionali	-	6	(6)
Interessi su crediti verso Erario	3.325	32.228	(28.903)
Interessi su dilazioni di pagamento	30.888	33.966	(3.078)
Altri proventi	427	80.082	(79.655)
Proventi su altri strumenti finanziari	76.713	-	76.713
<b>Totale altri proventi ed interessi attivi</b>	<b>308.495</b>	<b>298.212</b>	<b>10.283</b>

I proventi su altri strumenti finanziari si riferiscono ai profitti realizzati su strumenti finanziari derivati nel corso del 2005. Al 31 dicembre 2005 non c'erano operazioni aperte in strumenti finanziari derivati.

## 18.3. Interessi ed altri oneri finanziari

Ammontano complessivamente ad Euro 602.811 e sono così suddivisi:

(Euro)	31.12.2005	31.12.2004	variazione
Interessi passivi verso banche	-	1.466	(1.466)
Spese per fidejussioni	5.449	11.335	(5.886)
Interessi verso obbligazionisti	275.716	329.666	(53.950)
Interessi su finanziamenti ricevuti		15.300	(15.300)
Altri interessi	264	1.975	(1.711)
Perdite su partecipazioni	106.796	-	106.796
Oneri su altri strumenti finanziari	214.586	-	214.586
<b>Totale interessi ed oneri verso altri</b>	<b>602.811</b>	<b>359.742</b>	<b>243.069</b>

Le perdite su partecipazioni si riferiscono alla vendita di titoli quotati in portafoglio.

Gli oneri su altri strumenti finanziari si riferiscono alle perdite realizzate su strumenti finanziari derivati nel corso del 2005. Al 31 dicembre 2005 non c'erano operazioni aperte in strumenti finanziari derivati.

#### 18.4. Utili e perdite su cambi

Si rilevano utili su cambi per Euro 144 (perdita di Euro 139 al 31 dicembre 2004) con una variazione in aumento pari ad Euro 283.

### 19. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Le svalutazioni di partecipazioni ammontano complessivamente ad Euro 771.661 e sono così composte:

(Euro)	31.12.2005	31.12.2004	variazione
Svalutazioni di partecipazioni controllate:			
- IBI Corporate Finance B.V.	771.661	4.626.106	(3.854.445)
- Copernico S.A.	-	1	(1)
Svalutazioni di partecipazioni collegate:			
- Imm.re Baccio Baldini S.r.l.	-	31.699	(31.699)
- Mirant Italia S.r.l.	-	360.000	(360.000)
Svalutazioni di altre partecipazioni:			
- Paolo Morassutti S.r.l.	-	1.500.000	(1.500.000)
<b>Totale svalutazioni partecipazioni</b>	<b>771.661</b>	<b>6.517.806</b>	<b>(5.746.145)</b>

Per ulteriori dettagli in merito alle svalutazioni, si rinvia ai commenti della voce "Partecipazioni".

## **20. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI**

I proventi ammontano ad Euro 111.502 e sono costituiti da sopravvenienze attive ed altri proventi.

Gli oneri straordinari ammontano ad Euro 403.490 e sono rappresentati principalmente (Euro 350.283) dal corrispettivo riconosciuto alla controllata IBI S.p.A., e stabilito su base contrattuale, in relazione all'acquisizione, in sede di consolidato fiscale, di perdite fiscali generate nel 2004 da quest'ultima e non ancora utilizzate nell'esercizio 2005.

## **21. IMPOSTE**

Le imposte rilevate nell'esercizio ammontano complessivamente ad un provento di Euro 347.649 ed includono imposte differite per Euro (90.209) ed il provento derivante dall'applicazione del consolidato fiscale nazionale pari a Euro 437.858.

Le imposte differite al 31 dicembre 2005 e 2004 sono riepilogate nella tabella che segue:

Si riporta di seguito il prospetto con la descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita attiva e passiva:

**Prospetto di cui al n. 14) dell'art. 2427: descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita attiva e passiva**

Differenze deducibili	Imposte anticipate anno 2004			Riassorbimenti anno 2005			Incrementi anno 2005			Imposte anticipate anno 2005		
	Imponibile	Aliquota	Imposta (a)	Imponibile	Aliquota	Imposta (b)	Imponibile	Aliquota	Imposta (c)	Imponibile	Aliquota	Imposta (a+b+c)
Spese manutenzione eccedente 5%	-	38,25%	-	-	38,25%	-	-	38,25%	-	-	38,25%	-
Svalutazione cantrofinanziaria	300.000	33,00%	99.000	100.000	38,25%	33.000	-	38,25%	-	200.000	38,25%	66.000
Spese di rappresentanza	5.069	38,25%	1.939	1.539	38,25%	589	3.923	38,25%	1.501	7.453	38,25%	2.851
Omaggi	1.756	38,25%	672	585	38,25%	224	-	38,25%	-	1.171	38,25%	448
Compensi amministratori non corrisposti	21.316	33,00%	7.034	17.642	33,00%	5.822	60.081	33,00%	19.827	63.755	33,00%	21.039
Altre differenze temporanee	217.882	33,00%	71.901	217.882	33,00%	71.901	-	33,00%	-	-	33,00%	-
<i>Totale</i>	546.023		180.546	337.649		111.536	64.004		21.327	272.379		90.338

Si segnala che non sono state iscritte imposte anticipate (per ulteriori potenziali 5,7 Euro/mio) a fronte di perdite pregresse riportabili a nuovo (complessivi 10,2 Euro/mio) e di altre differenze temporanee deducibili in esercizi futuri (complessivi 7,2 Euro/mio), in considerazione delle incertezze riguardanti il relativo recupero (in particolare sul piano temporale).

Si riporta di seguito il prospetto di raccordo tra l'imposta teorica e quella effettiva:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	<b>IRES</b>		<b>IRAP</b>		<b>Totale</b>	
	<b>Imposte</b>	<b>%</b>	<b>Imposte</b>	<b>%</b>	<b>Imposte</b>	<b>%</b>
<b>Imposte correnti teoriche</b>	<b>(1.101)</b>	<b>33,0</b>	<b>(175)</b>	<b>5,25</b>	<b>(1.276)</b>	<b>38,25</b>
- costi e ricavi non rilevanti ai fini IRAP			122	(3,65)	122	(3,65)
variazioni in aumento:						
- differenze temporanee	21	(0,6)	1	(0,02)	22	(0,66)
- altre variazioni in aumento	303	(9,1)	46	(1,37)	349	(10,46)
variazioni in diminuzione:						
- rigiro differenze temporanee	(40)	1,2	(0)	0,00	(40)	1,19
- altre variazioni in diminuzione	(377)	11,3	(8)	0,25	(385)	11,54
Imposte anticipate non rilevate sulla perdita fiscale dell'esercizio	756	(22,6)			756	(22,62)
<b>Imposte correnti effettive</b>	<b>(438)</b>	<b>13,1</b>	<b>(15)</b>	<b>0,46</b>	<b>(452)</b>	<b>13,59</b>

## **22. ALTRE INFORMAZIONI**

### **22.1 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 riportati alla nota 44 del bilancio consolidato.

### **22.2. Informativa ai sensi dell'articolo 10 della legge 19/3/1983 n. 72**

In ossequio alle prescrizioni della norma richiamata, comuniciamo 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. E' 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 cod. civ.**

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 2005 ha:

- partecipato a complessive n. 7 riunioni del Consiglio di Amministrazione e a n. 1 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;
- partecipato alle riunioni del Comitato per il Controllo Interno, con il quale vi è stato un reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti;
- 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 2005 n. 5 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 l'incremento della partecipazioni detenute in MEDIAPASON S.p.A. (GIA'EUROVISION PARTECIPAZIONI S.p.A.) (attualmente pari al 17,8%) ed in RENO DE MEDICI S.p.A. (pari al 26% circa), l'acquisizione del 1,7% del capitale di FBC GROUP Ltd. e del 45% di SVILUPPO DEL MEDITERRANEO S.p.A., e la cessione delle partecipazioni detenute in TAMBURI INVESTMENT PARTNER S.p.A. ed in REM S.r.l.

Dette operazioni sono state eseguite a seguito formali deliberazioni da parte degli organi competenti e 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 infragrupo e con parti correlate;
- la relazione sulla gestione indica in modo preciso le operazioni avvenute nel corso dell'esercizio 2005, con particolare riguardo alle iniziative volte alla razionalizzazione degli interessi nel settore dell'energia;
- è proseguita la razionalizzazione societaria del gruppo, tramite la cessione di Confide S.r.l. e (in virtù del mancato esercizio da parte degli altri soci del diritto di opzione loro spettante) l'acquisizione dell'intero capitale sociale di Immobiliare Casalboccone S.r.l.

In merito a quest'ultima partecipata, nei primi mesi del 2006 è passata sotto il controllo diretto di Alerion Industries S.p.A. ed ha variato oggetto e denominazione sociale (ora Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.);

- nell'agosto 2005 Banca d'Italia ha rilasciato a Real Estate Asset Management SGR S.p.A. l'autorizzazione alla prestazione dei servizi di gestione del risparmio;
- in tema di CORPORATE GOVERNANCE delle società quotate si rimanda a quanto riportato in relazione sulla gestione; si segnala, comunque, che in data 31 marzo 2006, a seguito delle recenti modifiche normative, è stato istituito il registro degli insider, è stata adottata la procedura per la gestione del registro degli insider e sono state aggiornate la procedura per la gestione interna e la comunicazione all'esterno di informazioni riservate e/o privilegiate, il manuale di governance ed il codice di comportamento in tema di internal dealing.
- 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;
- 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;

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 2005, ed alla proposta di copertura della perdita.



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 2005; 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 2005.

dott. Mario Bonamigo (Presidente)

dott. Luciano Doveri (Sindaco effettivo)

dott. Pietro Mandirola (Sindaco effettivo)

Milano, 31 marzo 2005

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 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Alerion Industries S.p.A.. È 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 dei lavori di revisione contabile del bilancio di una società collegata, per quanto riguarda l'importo della partecipazione che rappresenta il 44% ed il 26% rispettivamente del totale delle "Partecipazioni in imprese collegate" 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 2005.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Alerion Industries S.p.A. al 31 dicembre 2005 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.
4. A titolo di richiamo di informativa segnaliamo che la società detiene una partecipazione nella Enertad S.p.A. (società quotata sul mercato regolamentato) iscritta al valore di costo nella voce "partecipazioni" per un importo di euro 42,9 milioni.

Il valore di iscrizione della partecipazione risulta inferiore al valore di mercato corrispondente alla quotazione di borsa alla data di chiusura dell'esercizio, confermata anche dall'andamento del titolo sino alla data di approvazione del bilancio da parte degli amministratori, nonché dalle attuali quotazioni. Come descritto nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa, Enertad S.p.A. nell'ambito delle proprie strategie finanziarie sta valutando, anche in vista della scadenza di novembre 2006 di un prestito obbligazionario convertibile, una serie di operazioni straordinarie che includono la cessione di attività non strategiche. Alla luce degli accordi parasociali con gli azionisti di riferimento di Enertad S.p.A., nonché dell'evolversi dei possibili scenari descritti in bilancio che potrebbero anche comportare l'assunzione di un ruolo attivo di Alerion Industries S.p.A. nella gestione strategica della partecipata, non sussistendo ad oggi alcun impegno formale a carico di Alerion Industries S.p.A., gli amministratori si riservano di prendere ogni possibile decisione in merito alla propria partecipazione detenuta in Enertad S.p.A..

Milano, 13 aprile 2006

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Renato Macchi  
(Socio)

# RENDICONTO FINANZIARIO CIVILISTICO

(Euro/000)	31/12/2005	31/12/2004
<b>A. Flusso monetario da attività del periodo</b>		
Utile (perdita) del periodo	(2.989)	2.170
Ammortamenti e svalutazioni	1.417	7.157
Accantonamenti	68	157
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(475)	(4.883)
Variazione del trattamento di fine rapporto	(6)	(14)
Variazione del capitale circolante del periodo	<u>2.847</u>	<u>(63.092)</u>
<b>Totale flusso monetario da attività del periodo</b>	<b>862</b>	<b>(58.505)</b>
<b>B. Flusso monetario da attività di investimento</b>		
(investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	(61)	(125)
(investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	(26)	(33)
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie (*)	<u>(8.933)</u>	<u>72.482</u>
<b>Totale flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>(9.020)</b>	<b>72.324</b>
<b>C. Flusso monetario da attività di finanziamento</b>		
Variazione netta dei debiti /crediti finanziari a m/l termine	(1.600)	(1.600)
Apporti di capitale da terzi azionisti	-	-
Dividendi deliberati a terzi azionisti	(2.001)	-
Variazione netta dei debiti /crediti finanziari a breve	<u>6.522</u>	<u>(2.651)</u>
<b>Totale flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>2.921</b>	<b>(4.251)</b>
<b>D. Flusso monetario netto del periodo (A+B+C)</b>	<b>(5.237)</b>	<b>9.568</b>
<b>E. Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>19.877</b>	<b>10.309</b>
<b>F. Disponibilità liquide alla fine del periodo (D+E)</b>	<b>14.640</b>	<b>19.877</b>

(\*) Tale importo non include le riclassifiche delle partecipazioni effettuate nell'esercizio nell'attivo circolante

## RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE E PARTI CORRELATE

<b>Imprese controllate, collegate e parti correlate</b> <i>(valori in Euro/000)</i>	<b>Ricavi</b>	<b>Costi</b>	<b>Crediti</b>	<b>Debiti</b>
<b>Partecipazioni Controllate:</b>				
Alerion Real Estate S.p.A.				
IBI S.p.A.	14		4.106	
Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.	10		600	
<b>Totale (a)</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>4.706</b>	<b>-</b>
<b>Partecipazioni Collegate:</b>				
Mirant Italia S.r.l.	129		3.422	
<b>Totale (b)</b>	<b>129</b>	<b>-</b>	<b>3.422</b>	<b>-</b>
<b>Parti Correlate:</b>				
Sercon S.A. (1)		50		
ing. G. Garofano		309	-	
<b>Totale (c)</b>	<b>-</b>	<b>359</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale (a+b+c)</b>	<b>153</b>	<b>359</b>	<b>8.128</b>	<b>0</b>

(1) Le società Sercon S.A. é riconducibile al consigliere E. Rossini

**VARIAZIONI DELLE PARTECIPAZIONI INTERVENUTE DURANTE L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005**

SOCIETA'	VALORI 31/12/2004			VARIAZIONI IN AUMENTO		VARIAZIONI IN DIMINUIZIONE		VALORI 31/12/2005		
	Q.TA'	%	VALORE	Q.TA'	COSTO	Q.TA'	COSTO	Q.TA'	%	VALORE
<b><u>PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE</u></b>										
ALERION REAL ESTATE S.p.A.	1.000.000	100,00	1.000.000	-	-	-	-	1.000.000	100,00	1.000.000
IBI S.p.A.	1.000	100,00	19.014.181	-	-	-	-	1.000	100,00	19.014.181
IBI CORPORATE FINANCE B.V.	100	100,00	1.878.894	-	-	-	(771.660)	100	100,00	1.107.234
REAL ESTATE ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A.	10.000	100,00	1.154.445	-	1.000.000	-	-	10.000	100,00	2.154.445
<b>TOTALE</b>			<b>23.047.520</b>		<b>1.000.000</b>		<b>(771.660)</b>			<b>23.275.860</b>
<b><u>PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE</u></b>										
RENO DE MEDICI S.p.A.	44.871.797	16,64	25.972.415	-	-	-	-	44.871.797	16,64	25.972.415
SVILUPPO DEL MEDITERRANEO S.p.A.	-	0,00	-	7.000	7.000.000	-	-	7.000	45,16	7.000.000
<b>TOTALE</b>			<b>25.972.415</b>		<b>7.000.000</b>		<b>0</b>			<b>32.972.415</b>
<b><u>PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE</u></b>										
MEDIAPASON S.P.A.(già Eurovision Partecipazioni S.p.A.)	450.000	8,26	2.700.000	1.120.022	6.283.506	-	-	1.570.022	17,84	8.983.506
FBC GROUP Ltd.	-	-	-	86.000	1.001.040	-	-	86.000	1,70	1.001.040
UTILITA' S.p.A.	50.000	3,30	70.000	-	-	(50.000)	(70.000)	-	-	-
UTILITA' PROGETTI E SVILUPPI S.r.l.	-	-	-	1	1.665	-	-	1	3,33	1.665
BANCA M.B. S.p.A. <sup>1</sup>	1.250.000	10,00	1.608.334	-	-	-	-	1.250.000	6,79	1.608.334
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.p.A.	800.000	1,35	1.064.000	-	-	(800.000)	(1.064.000)	-	0,00	-
REM S.r.l.	1	4,36	500.000	-	-	(1)	(500.000)	-	0,00	-
CONSORZIO CENSUS	1	10,01	-	-	-	-	-	1	10,01	-
CIRIO HOLDING S.p.A.	450.000	0,48	-	-	-	-	-	450.000	0,48	-
<b>TOTALE</b>			<b>5.942.334</b>		<b>7.286.211</b>		<b>(1.634.000)</b>			<b>11.594.545</b>
<b><u>PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE</u></b> (comprese tra le Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni)										
MIRANT ITALIA S.r.l.	1	45,00	4.155.198	-	46.544	-	-	1	45,00	4.201.742
ENERTAD S.p.A.	16.493.204	17,39	43.975.117	-	-	(333.284)	(1.081.621)	16.159.920	17,03	42.893.496
RENO DE MEDICI S.p.A.	15.983.116	5,93	9.731.556	13.200.729	9.800.883	(3.998.087)	(2.303.450)	25.185.758	9,33	17.228.989
<b>TOTALE</b>			<b>57.861.871</b>		<b>9.847.427</b>		<b>(3.385.071)</b>			<b>64.324.227</b>
<b><u>PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE</u></b> (comprese tra le Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni)										
IMPREGILO S.p.A.	-	-	-	130.000	404.484	-	-	130.000	0,10	404.484
BANCA POPOLARE DI MILANO S.p.A.	-	-	-	10.000	83.984	(10.000)	(83.984)	-	-	-
ENEL S.p.A.	-	-	-	20.000	134.151	(20.000)	(134.151)	-	-	-
SANPAOLO IMI S.p.A.	-	-	-	105.000	1.578.302	(105.000)	(1.578.302)	-	-	-
UNIPOL S.p.A.	-	-	-	135.000	297.828	(135.000)	(297.828)	-	-	-
<b>TOTALE</b>			<b>-</b>		<b>2.498.749</b>		<b>(2.094.265)</b>			<b>404.484</b>

<sup>1</sup> A seguito di un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione effettuato da Banca MB in data 31 marzo 2005, la partecipazione detenuta ha subito una diluizione.

**ALLEGATI – DATI DI BILANCIO DELLE SOCIETA’  
CONTROLLATE INCLUSE NELL’AREA DI  
CONSOLIDAMENTO**

Alerion Real Estate S.p.A. - Socio Unico  
Sede in Milano, Via Durini 16/18  
Capitale sociale Euro 1.000.000,00= i.v.  
C.F. e Registro delle Imprese di Milano n. 01282500584  
P. IVA 00981961006 - REA 1708060  
Soggetta a direzione e coordinamento ex art. 2497 c.c. di Alerion Industries S.p.A.

STATO PATRIMONIALE - BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2005

	31/12/2005	31/12/2004
ATTIVO		
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	11.194	16.717
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	-	-
3) diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere di ingegno	-	-
4) concessioni, licenze, marchi, e diritti simili	-	-
5) avviamento	-	-
6) immobilizzazioni in corso ed acconti	-	-
7) altre	-	-
	11.194	16.717
II) Immobilizzazioni materiali:		
1) terreni e fabbricati	-	-
2) impianti e macchinario	-	-
3) attrezzature industriali e commerciali	1.106	1.549
4) altri beni	-	-
5) immobilizzazioni in corso ed acconti	-	-
	1.106	1.549
III) Immobilizzazioni finanziarie:		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	39.815	-
b) imprese collegate	-	-
c) imprese controllanti	-	-
d) altre imprese	-	-
2) crediti:		
a) imprese controllate	-	-
b) imprese collegate	-	-
c) imprese controllanti	-	-
d) altre imprese	-	-
3) altri titoli	-	-
4) azioni proprie	-	-
	39.815	-
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	52.115	18.266



	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I) Rimanenze:		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	-	-
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-
3) lavori in corso su ordinazione	-	-
4) prodotti finiti e merci		
a) terreni destinati alla vendita	-	-
b) immobili destinati alla vendita	1.449.101	3.478.348
5) acconti	-	-
	<u>1.449.101</u>	<u>3.478.348</u>
II) Crediti:		
1) verso clienti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	118.648	276.707
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
2) verso imprese controllate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	23.014	59.296
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
3) verso imprese collegate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4) verso imprese controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	47.649	523.091
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4-bis) crediti tributari		
- esigibili entro l'esercizio successivo	421.409	127.548
- esigibili oltre l'esercizio successivo	24.355	105.521
4-ter) imposte anticipate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	41.152	2.697
5) verso altri		
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.310.227	569.487
- esigibili oltre l'esercizio successivo	129.128	915.827
	<u>2.115.582</u>	<u>2.580.174</u>
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	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
IV) Disponibilità liquide:		
1) depositi bancari e postali	1.443.733	5.737.989
2) assegni	-	-
3) denaro e valori in cassa	1.958	1.175
	<u>1.445.691</u>	<u>5.739.164</u>
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	<u>5.010.374</u>	<u>11.797.686</u>
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI		
1) ratei attivi	-	-
2) risconti attivi	58	7.487
3) disaggio su prestiti	-	-
	<u>58</u>	<u>7.487</u>
TOTALE ATTIVO	<u>5.062.547</u>	<u>11.823.439</u>

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
<b>PASSIVO</b>		
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I Capitale	1.000.000	1.000.000
II Riserva da sovrapprezzo azioni	-	-
III Riserve da rivalutazione	-	-
IV Riserva legale	123.408	89.522
V Riserve statutarie		
VI Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VII Altre riserve:		
a) Riserva straordinaria	-	-
b) Altre riserve	-	-
c) Riserva da fusione	20.273	20.273
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	2.344.748	1.700.911
IX Utile (perdita) del periodo	535.069	677.723
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>4.023.498</b>	<b>3.488.429</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI:</b>		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
2) per imposte, anche differite	11.711	57.751
3) altri	192.382	198.612
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)</b>	<b>204.093</b>	<b>256.363</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>		
	-	13.281
<b>D) DEBITI:</b>		
1) obbligazioni:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
2) obbligazioni convertibili	-	-
3) debiti verso soci per finanziamenti	-	-
4) debiti verso banche:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
5) debiti verso altri finanziatori:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
6) acconti	-	315.500
7) debiti verso fornitori:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	144.873	164.282
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
8) debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
9) debiti verso imprese controllate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
10) debiti verso imprese collegate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
11) debiti verso imprese controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	61.310	6.132.865
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
12) debiti tributari:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	78.169	86.817
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	2.621	7.353
14) altri debiti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	497.991	454.952
- esigibili oltre l'esercizio successivo	39.019	888.651
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>	<u>823.983</u>	<u>8.050.420</u>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>		
1) ratei passivi	-	177
2) risconti passivi	10.973	14.769
3) aggio su prestiti	-	-
	<u>10.973</u>	<u>14.946</u>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<u>5.062.547</u>	<u>11.823.439</u>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
<b>FIDEJUSSIONI E GARANZIE RICEVUTE DA TERZI</b>	4.132	4.132
<b>FIDEJUSSIONI ED ALTRE GARANZIE PRESTATE:</b>		
- nell'interesse di imprese controllate	2.000.963	500.963
- nell'interesse di imprese collegate	-	-
- nell'interesse di altre imprese	-	-
<b>TOTALE GARANZIE RILASCIATE</b>	<u>2.000.963</u>	<u>500.963</u>
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<u>2.005.095</u>	<u>505.095</u>

CONTO ECONOMICO	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.649.001	36.372.886
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	-
4) incrementi di immobilizzazioni	-	-
5) altri ricavi e proventi con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	5	-
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>2.649.006</b>	<b>36.372.886</b>
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		-
7) per servizi	(747.541)	(1.514.303)
8) per godimento beni di terzi	(367)	-
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	(15.978)	(36.683)
b) oneri sociali	(4.291)	(11.832)
c) trattamento di fine rapporto	(1.122)	(2.782)
d) trattamento di quiscenza e simili	-	-
e) altri costi	-	-
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(5.523)	(5.523)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(443)	(442)
c) altre svalutazione delle immobilizzazioni	-	-
d) svalutazione dei crediti compresi nell' attivo circolante e delle disponibilità liquide	-	-
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(2.029.247)	(34.751.991)
12) accantonamenti per rischi	-	(29.682)
13) altri accantonamenti	-	(1.150)
14) oneri diversi di gestione	(17.935)	(115.708)
<b>TOTALE COSTO DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>(2.822.447)</b>	<b>(36.470.096)</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>(173.441)</b>	<b>(97.210)</b>

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
15) proventi da partecipazioni:		
a) da imprese controllate	-	-
b) da imprese collegate	-	118.349
c) da altre imprese	-	-
d) credito d'imposta su dividendi	-	-
16) altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	48.850	11.435
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate	-	-
- da imprese collegate	-	-
- da altri	87.393	103.138
17) interessi e altri oneri finanziari verso:		
- verso imprese controllate	-	-
- verso imprese collegate	-	-
- verso controllanti	-	-
- verso altri	(375)	(66.063)
17-bis) utili e perdite su cambi	-	-
<b>DIFFERENZA TRA PROVENTI ED ONERI FINANZIARI (15+16-17+-17 bis)</b>	<b>135.868</b>	<b>166.859</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
18) rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
19) svalutazioni:		
a) di partecipazioni	(36.860)	(377.536)
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
<b>TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19)</b>	<b>(36.860)</b>	<b>(377.536)</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20) proventi straordinari:		
a) plusvalenze da alienazione immobilizzazioni		835.211
b) altri proventi e sopravvenienze	941.004	369.837
21) oneri straordinari:		
a) minusvalenze da alienazione immobilizzazioni		-
b) imposte relative ad esercizi precedenti	(1.090)	-
c) altri oneri e sopravvenienze	(257.486)	(154.943)
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)</b>	<b>682.428</b>	<b>1.050.105</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)</b>	<b>607.995</b>	<b>742.218</b>
22) imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite, anticipate:	(72.926)	(64.495)
<b>23) RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>535.069</b>	<b>677.723</b>

IBI S.p.A. - Socio Unico  
 Sede in Milano, Via Durini 18  
 Capitale sociale Euro 1.000.000,00= i.v.  
 C.F. e Registro delle Imprese di Milano 04892011000  
 P. IVA 11665670151 - R.E.A. 1478950  
 Soggetta a direzione e coordinamento ex art. 2497 c.c. di Alerion Industries S.p.A.

STATO PATRIMONIALE - BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2005

	31/12/2005	31/12/2004
ATTIVO		
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) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità		
3) diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere di ingegno		
4) concessioni, licenze, marchi, e diritti simili	2.242	4.872
5) avviamento		
6) immobilizzazioni in corso ed acconti		365.972
7) altre	3.579.849	4.107.906
	3.582.091	4.478.750
II) Immobilizzazioni materiali:		
1) terreni e fabbricati	-	-
2) impianti e macchinario	2.411	3.422
3) attrezzature industriali e commerciali	-	-
4) altri beni	52.866	69.170
5) immobilizzazioni in corso ed acconti	-	-
	55.277	72.592
III) Immobilizzazioni finanziarie:		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	-	-
b) imprese collegate	-	-
c) imprese controllanti	-	-
d) altre imprese	-	3.000
2) crediti:		
a) imprese controllate	-	-
b) imprese collegate	-	-
c) imprese controllanti	-	-
d) altre imprese	-	-
3) altri titoli	-	-
4) azioni proprie	-	-
	-	3.000
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	3.637.368	4.554.342

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
C) <b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
I) <b>Rimanenze:</b>		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	-	-
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-
3) lavori in corso su ordinazione	-	-
4) prodotti finiti e merci		
a) terreni destinati alla vendita	-	-
b) immobili destinati alla vendita	-	-
5) acconti	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
II) <b>Crediti:</b>		
1) verso clienti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	3.327.935	287.509
- 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	-	142.724
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4) verso imprese controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	627.747	628.506
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4-bis) crediti tributari		
- esigibili entro l'esercizio successivo	12.635	22.961
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4-ter) imposte anticipate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	14.543	2.527
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
5) verso altri		
- esigibili entro l'esercizio successivo	81.615	128.795
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
	<u>4.064.475</u>	<u>1.213.022</u>
III) <b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:</b>		
1) partecipazioni in imprese controllate	-	-
2) partecipazioni in imprese collegate	-	-
3) partecipazioni in imprese controllanti	-	-
4) altre partecipazioni	-	-
5) azioni proprie	-	-
6) altri titoli	2.850.000	-
	<u>2.850.000</u>	<u>0</u>
IV) <b>Disponibilità liquide:</b>		
1) depositi bancari e postali	474.929	4.772.842
2) assegni	-	-
3) denaro e valori in cassa	1.885	400
	<u>476.814</u>	<u>4.773.242</u>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<u>7.391.289</u>	<u>5.986.264</u>
D) <b>RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>		
1) ratei attivi	11.870	16.796
2) risconti attivi	117.899	4.816
3) disaggio su prestiti	-	-
	<u>129.769</u>	<u>21.612</u>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<u>11.158.426</u>	<u>10.562.218</u>

		<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2004</u>
<b>PASSIVO</b>			
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>			
I	Capitale	1.000.000	1.000.000
II	Riserva da sovrapprezzo azioni		
III	Riserve da rivalutazione	-	-
IV	Riserva legale	42.021	42.021
V	Riserve statutarie	-	-
VI	Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VII	Altre riserve:		
	a) Riserva straordinaria	573.085	573.085
	d) Versamenti in conto capitale	3.938.038	5.000.000
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo		
IX	Utile (perdita) del periodo	1.129.265	(1.061.962)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>		<u>6.682.409</u>	<u>5.553.144</u>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI:</b>			
	1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
	2) per imposte, anche differite	-	-
	3) altri	-	-
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)</b>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>			
		53.962	118.596
<b>D) DEBITI:</b>			
	1) obbligazioni:		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
	2) obbligazioni convertibili	-	-
	3) debiti verso soci per finanziamenti	-	-
	4) debiti verso banche:		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
	5) debiti verso altri finanziatori:		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
	6) acconti	-	-
	7) debiti verso fornitori:		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	239.143	358.726
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
	8) debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
	9) debiti verso imprese controllate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
	10) debiti verso imprese collegate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
	11) debiti verso imprese controllanti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	3.756.095	3.988.948
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-



	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
12) debiti tributari:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	142.547	279.693
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	29.091	130.429
14) altri debiti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	98.575	32.092
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>	<u>4.265.451</u>	<u>4.789.888</u>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>		
1) ratei passivi	954	26.358
2) risconti passivi	155.650	74.232
3) aggio su prestiti	-	-
	<u>156.604</u>	<u>100.590</u>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<u>11.158.426</u>	<u>10.562.218</u>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
<b>FIDEJUSSIONI E GARANZIE RICEVUTE DA TERZI</b>	110.000	250.000
<b>FIDEJUSSIONI ED ALTRE GARANZIE PRESTATE:</b>		
- nell'interesse di imprese controllate	-	-
- nell'interesse di imprese collegate	-	-
- nell'interesse di altre imprese	-	-
<b>TOTALE GARANZIE RILASCIATE</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>ALTRI CONTI D'ORDINE</b>		
- titoli di terzi a cauzione	-	-
- impegni per canoni leasing	3.365.076	4.328.121
- titoli in pegno	-	-
- altri	-	-
<b>TOTALE ALTRI CONTI D'ORDINE</b>	<u>3.365.076</u>	<u>4.328.121</u>
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<u>3.475.076</u>	<u>4.578.121</u>

CONTO ECONOMICO	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.018.722	3.113.635
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	-
4) incrementi di immobilizzazioni	-	-
5) altri ricavi e proventi con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	15	4
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<u>5.018.737</u>	<u>3.113.639</u>
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	-
7) per servizi	(1.454.624)	(1.267.057)
8) per godimento beni di terzi	(719.547)	(740.009)
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	(165.374)	(568.865)
b) oneri sociali	(63.580)	(202.989)
c) trattamento di fine rapporto	(12.487)	(43.319)
d) trattamento di quiscenza e simili		
e) altri costi	(4.186)	(9.530)
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(1.189.877)	(1.118.838)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(28.575)	(27.402)
c) altre svalutazione delle immobilizzazioni		
d) svalutazione dei crediti compresi nell' attivo circolante e delle disponibilità liquide	-	(3.980)
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	-
12) accantonamenti per rischi	-	-
13) altri accantonamenti	-	-
14) oneri diversi di gestione	(21.813)	(23.476)
<b>TOTALE COSTO DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<u>(3.660.063)</u>	<u>(4.005.465)</u>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	1.358.674	(891.826)

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
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 su dividendi		
16) altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni		-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	65.423	46.333
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da altri	17.115	43.580
17) interessi e altri oneri finanziari verso:		
- verso imprese controllate	-	-
- verso imprese collegate	-	-
- verso controllanti	-	(96.972)
- verso altri	(160.895)	(221.088)
17-bis) utili e perdite su cambi		(56)
DIFFERENZA TRA PROVENTI ED ONERI FINANZIARI (15+16-17+-17 bis)	<u>(78.357)</u>	<u>(228.203)</u>
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' 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) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19)	<u>0</u>	<u>0</u>
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) proventi straordinari:		
a) plusvalenze da alienazione immobilizzazioni		
b) altri proventi e sopravvenienze	388.567	78.074
21) oneri straordinari:		
a) minusvalenze da alienazione immobilizzazioni		
b) imposte relative ad esercizi precedenti		
c) altri oneri e sopravvenienze	(6.063)	(38.417)
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)	<u>382.504</u>	<u>39.657</u>
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)	1.662.821	(1.080.372)
22) imposte sul reddito dell'esercizio:		
- correnti, differite ed anticipate	(533.556)	18.410
23) RISULTATO DELL'ESERCIZIO	<u>1.129.265</u>	<u>(1.061.962)</u>

ALERION ENERGIE RINNOVABILI S.R.L.  
 (già Immobiliare Casalnoccone S.r.l.)  
 Sede in Milano, Via Durini n. 16/18  
 Capitale sociale Euro 90.000,00= i.v.  
 C.F. e Registro delle Imprese di Milano n. 04391441005  
 P. IVA 04391441005 - R.E.A. 1707664  
 Soggetta a direzione e coordinamento ex art. 2497 c.c. di Alerion Industries S.p.A.

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2005

STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2005  
 E RAFFRONTO CON IL 31 DICEMBRE 2004

ATTIVO	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
- parte richiamata	-	-
- parte non richiamata	-	-
	<hr/>	<hr/>
	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I - Immobilizzazioni immateriali	514.801	3.318
II - Immobilizzazioni materiali	-	-
III - Immobilizzazioni finanziarie	-	-
	<hr/>	<hr/>
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	514.801	3.318
C) C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I - Rimanenze	-	-
II - Crediti:		
esigibili entro l'esercizio successivo	93.611	25.082
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	1.160
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
IV - Disponibilità liquide	244.018	462.426
	<hr/>	<hr/>
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	337.629	488.668
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	46.455	10.232
	<hr/>	<hr/>
TOTALE ATTIVO	<hr/> <u>898.885</u>	<hr/> <u>502.218</u>

PASSIVO	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
A) PATRIMONIO NETTO:		
I - Capitale	11.000	273.030
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	-	-
III - Riserve da rivalutazione	-	-
IV - Riserva legale	-	-
V - Riserve statutarie	-	-
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VII - Altre riserve:		
b) Altre riserve	65.675	-
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	-	-
IX - Utile (perdita) dell' esercizio	<u>( 36.860 )</u>	<u>( 277.955 )</u>
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	39.815	( 4.925 )
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	-	-
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	-	-
D) DEBITI:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	854.318	502.391
- esigibili oltre l'esercizio successivo	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTALE DEBITI (D)	854.318	502.391
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	4.752	4.752
TOTALE PASSIVO	<u><u>898.885</u></u>	<u><u>502.218</u></u>
CONTI D'ORDINE		
- Fidejussioni ricevute da terzi per affitti	8.780	8.780
- Fidejussioni ed altre garanzie prestata a terzi	<u>3.000.000</u>	<u>-</u>
TOTALE CONTI D'ORDINE	<u><u>3.008.780</u></u>	<u><u>8.780</u></u>

CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2005  
E RAFFRONTO CON IL 31 DICEMBRE 2004

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	52.760	2.044.352
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	-	-
	<hr/>	<hr/>
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	52.760	2.044.352
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		
7) per servizi	(87.101)	(113.595)
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	(1.001)	(1.001)
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	-	(2.040.000)
12) accantonamenti per rischi	-	-
13) altri accantonamenti	-	-
14) oneri diversi di gestione	(3.752)	(18.640)
	<hr/>	<hr/>
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	( 91.854 )	( 2.173.236 )
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	<hr/> <u>( 39.094 )</u>	<hr/> <u>( 128.884 )</u>

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
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	-	-
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	1.385	4.432
- da altri	-	41
- utili su cambi	-	-
17) interessi e altri oneri finanziari:		
- verso imprese controllate	-	-
- verso imprese collegate	-	-
- verso controllanti	-	( 137.315 )
- verso banche	( 20 )	( 4 )
- verso istituti di credito a m/l termine	-	-
- verso obbligazionisti	-	-
- verso altri	( 641 )	( 6.094 )
- oneri e perdite su cambi	-	-
	<hr/>	<hr/>
DIFFERENZA TRA PROVENTI E ONERI FINANZIARI (15+16-17)	724	( 138.940 )
	<hr/>	<hr/>

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' 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	-	-
	<hr/>	<hr/>
TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19)	-	-
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI:		
20) proventi straordinari:		
a) plusvalenze da alienazione immobilizzazioni	-	-
b) altri proventi e sopravvenienze	2.230	920
21) oneri straordinari:		
a) minusvalenze da alienazione immobilizzazioni	-	-
b) imposte relative ad esercizi precedenti	-	-
c) altri oneri e sopravvenienze	( 720 )	( 11.051 )
	<hr/>	<hr/>
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)	1.510	( 10.131 )
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)	<hr/> ( 36.860 )	<hr/> ( 277.955 )
22) imposte sul reddito dell' esercizio:		
correnti, differite ed anticipate	-	-
23) UTILE (PERDITA) DELL' ESERCIZIO	<hr/> ( 36.860 )	<hr/> ( 277.955 )



Real Estate Asset Management SGR S.p.A. - Socio Unico  
Sede in Roma, Via S. Teresa, 23  
Capitale sociale Euro 1.000.000,00= i.v.  
C.F. 08252031003 - P. IVA 08252031003  
Iscritta all'Albo della Banca d'Italia al n° 197 - R.E.A. 1083680  
Soggetta a direzione e coordinamento ex art. 2497 c.c. di Alerion Industries S.p.A.

STATO PATRIMONIALE - BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2005

	31/12/2005	31/12/2004
ATTIVO		
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) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità		
3) diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere di ingegno		
4) concessioni, licenze, marchi, e diritti simili		
5) avviamento		
6) immobilizzazioni in corso ed acconti		
7) altre		
	0	0
II) Immobilizzazioni materiali:		
1) terreni e fabbricati		
2) impianti e macchinario		
3) attrezzature industriali e commerciali		
4) altri beni	71.103	0
5) immobilizzazioni in corso ed acconti		
	71.103	0
III) Immobilizzazioni finanziarie:		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	-	-
b) imprese collegate	-	-
c) imprese controllanti	-	-
d) altre imprese	-	-
2) crediti:		
a) imprese controllate	-	-
b) imprese collegate	-	-
c) imprese controllanti	-	-
d) altre imprese	-	-
3) altri titoli	-	-
4) azioni proprie	-	-
	-	-
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	71.103	0

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
C) <b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
I) <b>Rimanenze:</b>		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	-	-
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-
3) lavori in corso su ordinazione	-	-
4) prodotti finiti e merci		
a) terreni destinati alla vendita	-	-
b) immobili destinati alla vendita	-	-
5) acconti	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
II) <b>Crediti:</b>		
1) verso clienti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
- 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	-	0
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4) verso imprese controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4-bis) crediti tributari		
- esigibili entro l'esercizio successivo	68.216	0
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4-ter) imposte anticipate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	226.300	0
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
5) verso altri		
- esigibili entro l'esercizio successivo	8.693	0
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
	<u>303.209</u>	<u>0</u>
III) <b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:</b>		
1) partecipazioni in imprese controllate	-	-
2) partecipazioni in imprese collegate	-	-
3) partecipazioni in imprese controllanti	-	-
4) altre partecipazioni	-	-
5) azioni proprie	-	-
6) altri titoli	0	-
	<u>0</u>	<u>0</u>
IV) <b>Disponibilità liquide:</b>		
1) depositi bancari e postali	1.241.086	0
2) assegni	-	-
3) denaro e valori in cassa	399	0
	<u>1.241.485</u>	<u>0</u>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<u>1.544.694</u>	<u>0</u>
D) <b>RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>		
1) ratei attivi	0	0
2) risconti attivi	0	0
3) disaggio su prestiti	-	-
	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<u>1.615.797</u>	<u>0</u>

		<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
<b>PASSIVO</b>			
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>			
I	Capitale	1.000.000	0
II	Riserva da sovrapprezzo azioni		
III	Riserve da rivalutazione	-	-
IV	Riserva legale	-	-
V	Riserve statutarie	-	-
VI	Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VII	Altre riserve:		
	a) Riserva straordinaria	-	-
	d) Versamenti in conto capitale	1.000.000	-
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo		
IX	Utile (perdita) del periodo	(505.715)	-
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>		<u>1.494.285</u>	<u>0</u>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI:</b>			
	1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
	2) per imposte, anche differite	-	-
	3) altri	-	-
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)</b>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>			
		1.634	0
<b>D) DEBITI:</b>			
	1) obbligazioni:		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
	2) obbligazioni convertibili	-	-
	3) debiti verso soci per finanziamenti	-	-
	4) debiti verso banche:		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
	5) debiti verso altri finanziatori:		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
	6) acconti	-	-
	7) debiti verso fornitori:		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	79.167	0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
	8) debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
	9) debiti verso imprese controllate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
	10) debiti verso imprese collegate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
	11) debiti verso imprese controllanti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	30.000	0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
12) debiti tributari:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	8.684	0
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.889	0
14) altri debiti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	138	0
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>	<u>119.878</u>	<u>0</u>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>		
1) ratei passivi	0	0
2) risconti passivi	0	0
3) aggio su prestiti	-	-
	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<u>1.615.797</u>	<u>0</u>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
<b>FIDEJUSSIONI E GARANZIE RICEVUTE DA TERZI</b>	-	-
<b>FIDEJUSSIONI ED ALTRE GARANZIE PRESTATE:</b>		
- nell'interesse di imprese controllate	-	-
- nell'interesse di imprese collegate	-	-
- nell'interesse di altre imprese	-	-
<b>TOTALE GARANZIE RILASCIATE</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>ALTRI CONTI D'ORDINE</b>		
- titoli di terzi a cauzione	-	-
- impegni per canoni leasing		
- titoli in pegno	-	-
- altri		
<b>TOTALE ALTRI CONTI D'ORDINE</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<u>0</u>	<u>0</u>

CONTO ECONOMICO	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	0	0
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	-
4) incrementi di immobilizzazioni	-	-
5) altri ricavi e proventi con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	4	0
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	<u>4</u>	<u>0</u>
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	-
7) per servizi	(649.919)	
8) per godimento beni di terzi	(35.308)	
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	(31.255)	
b) oneri sociali	(13.563)	
c) trattamento di fine rapporto	(1.634)	
d) trattamento di quiscenza e simili		
e) altri costi		
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(11.337)	
c) altre svalutazione delle immobilizzazioni		
d) svalutazione dei crediti compresi nell' attivo circolante e delle disponibilità liquide		
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		
12) accantonamenti per rischi		
13) altri accantonamenti		
14) oneri diversi di gestione	(16.845)	
TOTALE COSTO DELLA PRODUZIONE (B)	<u>(759.861)</u>	<u>-</u>
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	(759.857)	0

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
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 su dividendi		
16) altri proventi finanziari:		
a) 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	29.620	
17) interessi e altri oneri finanziari verso:		
- verso imprese controllate		
- verso imprese collegate		
- verso controllanti		
- verso altri	(1.671)	
17-bis) utili e perdite su cambi	(7)	
DIFFERENZA TRA PROVENTI ED ONERI FINANZIARI (15+16-17+-17 bis)	<u>27.942</u>	<u>0</u>
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' 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) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19)	<u>0</u>	<u>0</u>
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) proventi straordinari:		
a) plusvalenze da alienazione immobilizzazioni		
b) altri proventi e sopravvenienze		
21) oneri straordinari:		
a) minusvalenze da alienazione immobilizzazioni	(100)	
b) imposte relative ad esercizi precedenti		
c) altri oneri e sopravvenienze		
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)	<u>-100</u>	<u>0</u>
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)	(732.015)	0
22) imposte sul reddito dell'esercizio:		
- correnti, differite ed anticipate	226.300	
23) RISULTATO DELL'ESERCIZIO	<u>(505.715)</u>	<u>0</u>

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= i.v.

STATO PATRIMONIALE - BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2005

	31/12/2005	31/12/2004
ATTIVO		
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) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	-	-
3) diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere di ingegno	-	-
4) concessioni, licenze, marchi, e diritti simili	-	-
5) avviamento	-	-
6) immobilizzazioni in corso ed acconti	-	-
7) altre	-	-
	0	0
II) Immobilizzazioni materiali:		
1) terreni e fabbricati	-	-
2) impianti e macchinario	-	-
3) attrezzature industriali e commerciali	-	-
4) altri beni	9.532	18.896
5) immobilizzazioni in corso ed acconti	-	-
	9.532	18.896
III) Immobilizzazioni finanziarie:		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	-	-
b) imprese collegate	-	-
c) imprese controllanti	-	-
d) altre imprese	-	-
2) crediti:		
a) imprese controllate	-	-
b) imprese collegate	-	-
c) imprese controllanti	-	-
d) altre imprese	-	-
3) altri titoli	-	-
4) azioni proprie	-	-
	0	0
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>9.532</b>	<b>18.896</b>

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
C) <b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
I) Rimanenze:		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	-	-
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-
3) lavori in corso su ordinazione	-	-
4) prodotti finiti e merci		
a) terreni destinati alla vendita	-	-
b) immobili destinati alla vendita	-	-
5) acconti	-	-
	<u>0</u>	<u>0</u>
II) Crediti:		
1) verso clienti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	50.000	3.235
- 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 imprese controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4-bis) crediti tributari		
- esigibili entro l'esercizio successivo	20.861	62.163
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4-ter) imposte anticipate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
5) verso altri		
- esigibili entro l'esercizio successivo	201.846	373.931
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
	<u>272.707</u>	<u>439.329</u>
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	-	-
	<u>0</u>	<u>0</u>
IV) Disponibilità liquide:		
1) depositi bancari e postali	875.457	1.014.470
2) assegni	-	-
3) denaro e valori in cassa	412	468
	<u>875.869</u>	<u>1.014.938</u>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<u>1.148.576</u>	<u>1.454.267</u>
D) <b>RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>		
1) ratei attivi	-	-
2) risconti attivi	0	4.617
3) disaggio su prestiti	-	-
	<u>0</u>	<u>4.617</u>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<u>1.158.108</u>	<u>1.477.780</u>



PASSIVO	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
A) PATRIMONIO NETTO		
I Capitale	45.378	45.378
II Riserva da sovrapprezzo azioni	179.243	179.243
III Riserve da rivalutazione	-	-
IV Riserva legale	-	-
V Riserve statutarie	-	-
VI Riserva per azioni proprie in portafoglio		
VII Altre riserve:		
a) Riserva straordinaria		
b) Altre riserve	(7.071)	(7.071)
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	1.061.344	2.629.993
IX Utile (perdita) del periodo	(171.660)	(1.568.648)
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	<u>1.107.234</u>	<u>1.278.895</u>
B) FONDI PER RISCHI E ONERI:		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
2) per imposte, anche differite	-	-
3) altri	-	-
TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)	<u>0</u>	<u>0</u>
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 soci per finanziamenti	-	-
4) debiti verso banche:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
5) debiti verso altri finanziatori:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
6) acconti	-	-
7) debiti verso fornitori:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	29.669	139.997
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
8) debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
9) debiti verso imprese controllate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
10) debiti verso imprese collegate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
11) debiti verso imprese controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-



CONTO ECONOMICO	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	50.360	78.794
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	-
4) incrementi di immobilizzazioni	-	-
5) altri ricavi e proventi con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	27.797	51.851
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b><u>78.157</u></b>	<b><u>130.645</u></b>
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	-
7) per servizi	(73.110)	(368.798)
8) per godimento beni di terzi	(4.058)	(63.661)
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	-	(450.348)
b) oneri sociali	-	(44.534)
c) trattamento di fine rapporto	-	-
d) trattamento di quiscenza e simili	-	-
e) altri costi	-	(2.615)
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		(14.129)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(3.204)	(6.072)
c) altre svalutazione delle immobilizzazioni		
d) svalutazione dei crediti compresi nell' attivo circolante e delle disponibilità liquide	(368.184)	(367.937)
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	-
12) accantonamenti per rischi	-	-
13) altri accantonamenti	-	-
14) oneri diversi di gestione	(2)	(4.769)
<b>TOTALE COSTO DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b><u>(448.558)</u></b>	<b><u>(1.322.863)</u></b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>(370.401)</b>	<b>(1.192.218)</b>

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
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 su dividendi	-	-
16) altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- da imprese controllate		1.452
- da imprese collegate	-	-
- da altri	-	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	10.854	17.309
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate	-	-
- da imprese collegate	-	-
- da altri	194.426	191.134
17) interessi e altri oneri finanziari verso:		
- verso imprese controllate	-	-
- verso imprese collegate	-	-
- verso controllanti	(13)	(270.692)
- verso altri	-	-
17-bis) utili e perdite su cambi	(3.117)	(3.291)
DIFFERENZA TRA PROVENTI ED ONERI FINANZIARI (15+16-17+-17 bis)	<u>202.150</u>	<u>(64.088)</u>
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
19) svalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	(8.135)
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19)	<u>0</u>	<u>(8.135)</u>
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) proventi straordinari:		
a) plusvalenze da alienazione immobilizzazioni	-	192.123
b) altri proventi e sopravvenienze	-	262.308
21) oneri straordinari:		
a) minusvalenze da alienazione immobilizzazioni	-	(672.189)
b) imposte relative ad esercizi precedenti	-	-
c) altri oneri e sopravvenienze	-	(79.009)
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)	<u>0</u>	<u>(296.767)</u>
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)	(168.251)	(1.561.208)
22) imposte sul reddito dell'esercizio:		
- correnti, differite ed anticipate	(3.409)	(7.440)
23) RISULTATO DELL'ESERCIZIO	<u>(171.660)</u>	<u>(1.568.648)</u>