

Alerion Industries S.p.A.

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

Esercizio 2006

INDICE

Convocazione di Assemblea	3
Composizione organi sociali al 29 marzo 2007	4
Organigramma Gruppo Alerion	5
Relazione degli Amministratori sulla gestione del Gruppo Alerion	
1. Premessa	6
2. Sintesi dell'attività	6
3. Andamento economico finanziario dell'esercizio 2006 e schemi riclassificati	9
4. Criteri di redazione degli schemi riclassificati e prospetto di raccordo del patrimonio netto	14
5. Andamento della gestione della Capogruppo	18
6. Fatti gestionali più significativi avvenuti nel corso dell'esercizio 2006	20
7. Eventi societari	25
8. Operazioni con parti correlate e infragruppo	26
9. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e prevedibile evoluzione della gestione	27
10. Organi sociali	29
11. Altre informazioni	30
12. Proposta di delibera	35
Bilancio Consolidato del Gruppo Alerion	36
Prospetti contabili consolidati	
- Stato patrimoniale	37
- Conto economico	39
- Rendiconto finanziario	40
- Prospetto di variazione del patrimonio netto	41
Criteri di redazione e note esplicative del bilancio consolidato	42
Relazione della società di revisione al bilancio consolidato	116
Bilancio d'esercizio di Alerion Industries S.p.A.	117
Prospetti contabili della Capogruppo	
- Stato patrimoniale	118
- Conto economico	120
- Rendiconto finanziario	121
- Prospetto di variazione del patrimonio netto	122
Criteri di redazione e nota integrativa al bilancio d'esercizio	123
Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli azionisti	166
Relazione della società di revisione al bilancio d'esercizio della Capogruppo	171
Allegati	
A - Elenco delle partecipazioni detenute al 31 dicembre 2006 e prospetto delle variazioni intervenute durante l'esercizio	173
B - Prospetti riepilogativi dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle società controllate e collegate del Gruppo Alerion	174
APPENDICE 1: Alerion Industries S.p.A. bilancio d'esercizio Transizione ai Principi Contabili Internazionali (IFRS)	196

Convocazione di Assemblea

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea, in sede Ordinaria e Straordinaria, in prima convocazione per il giorno 30 aprile 2007, alle ore 9.30, presso lo Studio Notarile Prof. Marchetti, Via Agnello 18, Milano e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 14 maggio 2007, alle ore 10.00, presso Borsa Italiana S.p.A., Piazza degli Affari 6, Milano, per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

Parte Ordinaria

1. Approvazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006 corredato dalle relative relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2006.
Delibere inerenti e conseguenti.
2. Reintegrazione del Collegio Sindacale, a seguito delle dimissioni di un sindaco supplente.
3. Proroga, ai sensi dell'articolo 8, 7° comma, del D. Lgs. 303/06 e su proposta motivata del Collegio Sindacale, dell'incarico di revisione contabile del bilancio d'esercizio, del bilancio consolidato e della relazione semestrale a Reconta Ernst & Young S.p.A. per gli esercizi 2008-2010.

Parte Straordinaria

4. Proposta di adozione di nuovo testo di Statuto Sociale al fine, fra l'altro, dell'adeguamento alla Legge 28 dicembre 2005 n. 262 ed al Decreto Legislativo 29 dicembre 2006 n. 303, mediante modifica e/o integrazione dei seguenti articoli: 5, 10, 11, 14, 15, 16, 17, 18 e 21.

Delibere inerenti e conseguenti.

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 non festivo 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..

*Pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 37 del 29 marzo 2007 e
sul quotidiano "MF – Milano Finanza" del 29 marzo 2007*

Composizione Organi Sociali al 29 marzo 2007

Consiglio di amministrazione

Gastone Colleoni	Presidente ^{1 3}
Giuseppe Garofano	Vice Presidente ¹
Ettore Gotti Tedeschi	Vice Presidente ^{1 3}
Giulio Antonello	Amministratore Delegato ¹
Franco Bonferroni	Consigliere
Ignazio Bonomi Deleuse	Consigliere ²
Michelangelo Canova	Consigliere ^{1 2 3}
Alessandro Crosti	Consigliere ²
Valerio Fiorentino	Consigliere
Antonio Marino	Consigliere ¹
Andrea Novarese	Consigliere
Emanuele Rossini	Consigliere
Dante Siano	Consigliere
Matteo Tamburini	Consigliere ³
Graziano Visentin	Consigliere

¹ Membri del Comitato Esecutivo

² Membri del Comitato per il Controllo Interno

³ Membri del Comitato per la Remunerazione ed i Piani di Stock Options

Federico Caporale Segretario del Consiglio

Collegio Sindacale

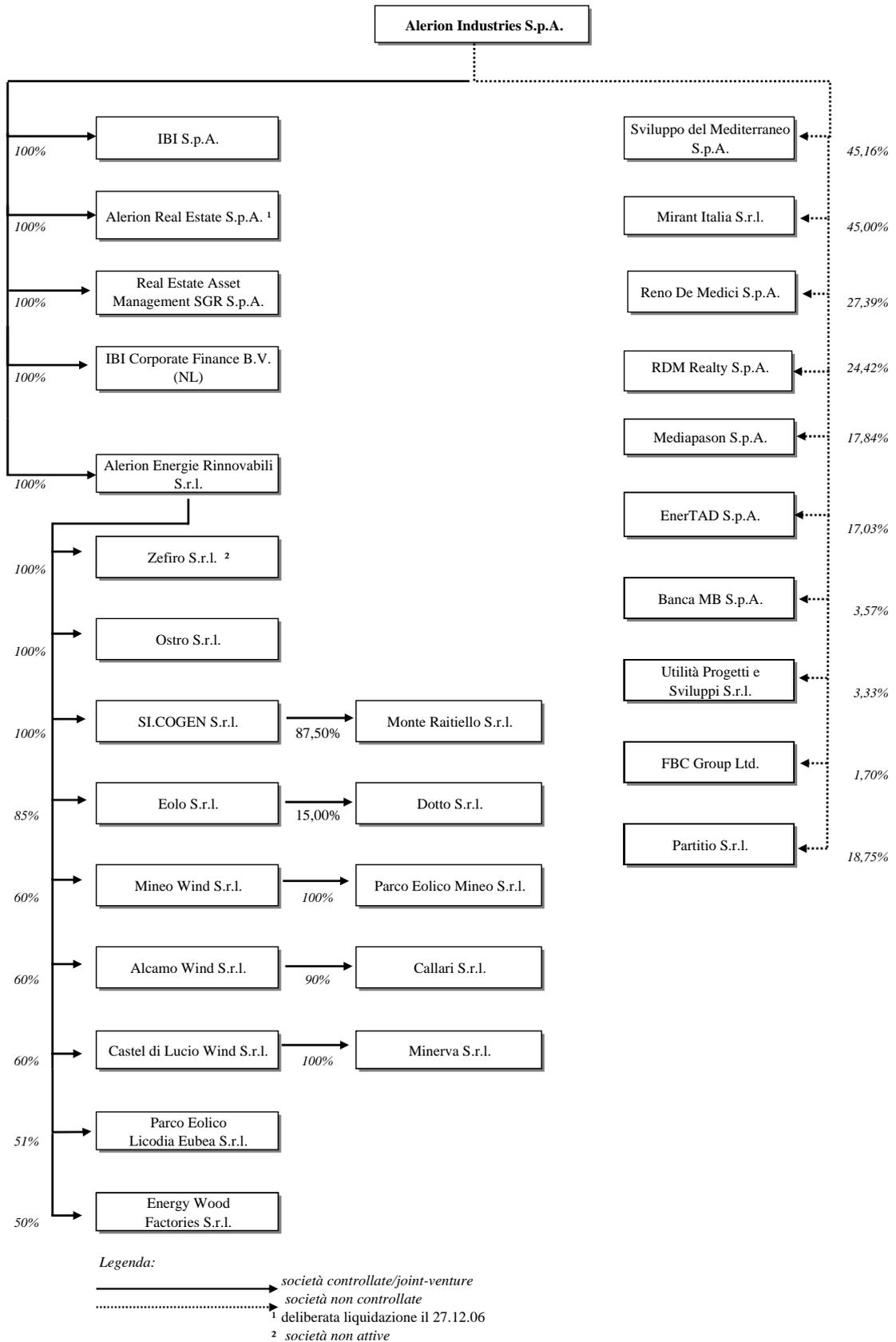
Mario Bonamigo	Presidente
Luciano Doveri	Sindaco effettivo
Pietro Mandirola	Sindaco effettivo
Mauro Bozzi	Sindaco supplente ¹
Francesco Marciandi	Sindaco supplente

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young
Via Della Chiesa, 2
20123 Milano

¹ Dimissioni pervenute in data 20 marzo 2007, con effetti dall'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2006

Organigramma Gruppo Alerion



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

1. Premessa

La capogruppo Alerion Industries S.p.A. (di seguito “Capogruppo” o “Alerion”) è un ente giuridico organizzato secondo l’ordinamento della Repubblica Italiana. Le azioni ordinarie di Alerion sono quotate sul circuito telematico della Borsa di Milano - MTA. La sede del Gruppo Alerion (di seguito “Gruppo” o “Gruppo Alerion”) è a Milano in via Durini 16/18.

Il bilancio consolidato di Alerion è stato redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* – di seguito “IFRS” o “Principi Contabili Internazionali”) omologati dalla Commissione Europea, in vigore al 31 dicembre 2006.

2. Sintesi delle attività

Nel corso del 2006 è proseguita l’attività del Gruppo legata alla valorizzazione e alla razionalizzazione del portafoglio partecipazioni ed allo sviluppo di nuovi investimenti, in particolare nel settore della produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile.

Si segnalano di seguito le principali attività effettuate nel corso del 2006, più dettagliatamente descritte nel successivo paragrafo “6. Fatti gestionali più significativi avvenuti nel corso dell’esercizio 2006”.

2.1 Investimenti nel settore della produzione di energia da fonti rinnovabili

Nel corso del 2006, il Gruppo ha effettuato nuovi investimenti nel settore eolico, realizzati tramite la controllata Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. (di seguito “AER”), sub-holding operativa nel comparto dell’energia da fonti rinnovabili, che hanno portato ad un incremento netto delle immobilizzazioni pari a 45,6 Euro/milioni.

In particolare a seguito di tali investimenti, al 31 dicembre 2006, il portafoglio riguardante le iniziative per la produzione di energia da fonte eolica facente capo ad AER, è rappresentato da 8,5 MW in esercizio, 81 MW in costruzione, 124 MW autorizzati ed ulteriori circa 300 MW in fase di sviluppo.

Si segnala inoltre che il 1° marzo 2007, è stata perfezionata l’acquisizione della società titolare dei diritti di costruzione gestione di un parco eolico in Puglia. Il parco eolico, che ha già ottenuto le necessarie autorizzazioni, ha una potenza installabile di 34 MW.

2.2 Accordo quadro Alerion-ERG S.p.A.

In data 27 luglio 2006, Alerion ed ERG S.p.A. (di seguito “ERG”) hanno sottoscritto un accordo quadro relativo al settore delle energie rinnovabili, in base al quale sono stati perfezionati, in data 16 ottobre 2006, anche a seguito dell’acquisizione del 51,3% di EnerTAD S.p.A. (di seguito “EnerTAD”) da parte di ERG, i seguenti accordi:

- un **Patto Parasociale** di durata triennale regolante la comune partecipazione detenuta in EnerTAD;
- un **contratto di opzione** in base al quale Alerion, a fronte di un corrispettivo di 0,7 Euro per azione, ha concesso ad ERG un diritto di acquisto sulla totalità delle azioni EnerTAD detenute dalla stessa Alerion (numero azioni pari a 16.159.920). Tale opzione (di seguito “opzione call”) sarà esercitabile al prezzo di 3,1 Euro per azione nel periodo intercorrente tra il 1° luglio 2007 e il 16 dicembre 2007. Il corrispettivo totale per l’acquisto dell’opzione call, pari a 11,3 Euro/milioni, è stato incassato da Alerion alla data di sottoscrizione del contratto di opzione.

Si evidenzia che per effetto dell’applicazione degli IAS 32/39:

- gli effetti economici complessivi della vendita dell’opzione saranno contabilizzati nel corso dell’esercizio 2007, al momento dell’esercizio o, in ogni caso, alla scadenza del diritto di acquisto da parte di ERG;
 - al 31 dicembre 2006, l’importo dell’opzione call è valorizzata al *fair value* ed è rilevata nella voce “Strumenti derivati” tra le passività correnti. Tale passività si estinguerà, senza esborso monetario, nell’esercizio 2007, contemporaneamente alla rilevazione degli effetti economici della stessa opzione, come esposto in precedenza;
 - la variazione del *fair value* dell’opzione call avvenuta nel periodo intercorrente tra il 16 ottobre 2006, data di stipula del contratto di opzione, ed il 31 dicembre 2006 è stata rilevata nel conto economico, nella voce “Proventi (oneri) finanziari”;
- un **contratto di garanzia** in base al quale Alerion si è impegnata nei confronti di ERG :
 - a fronte di un corrispettivo pari a 2 Euro/milioni, a preservare l’equilibrio economico e finanziario di FinTad International S.A. e Tadfin S.p.A. (azionisti di controllo di EnerTAD prima dell’acquisto da parte di ERG, nel seguito “FinTad” e “Tadfin”);
 - a fronte di un corrispettivo pari a 3,5 Euro/milioni, a mantenere indenne ERG per eventuali sopravvenienze passive che dovessero sorgere in capo ad EnerTAD a seguito delle cessioni delle società Enertad France S.A.S. e di Tad Energia Ambiente S.p.A., avvenute nel mese di maggio 2006.

Si evidenzia che i corrispettivi rivenienti dalla prestazione delle suddette garanzie, pari a 5,5 Euro/milioni, sono stato interamente incassati nel corso del 2006. Tali corrispettivi sono contabilizzati tra le “Altre passività” fino al momento di estinzione del potenziale rischio per ERG. Gli eventuali effetti economici positivi derivanti dalla graduale estinzione del rischio coperto sono rilevati solo per la parte dei corrispettivi calcolata *pro rata temporis* lungo la durata delle garanzie prestate (tali effetti sono pari a 0,4 Euro/milioni nell’esercizio 2006);

- un **accordo per la cessione** ad ERG di **parchi eolici** con una capacità complessiva compresa fra i 40 ed i 60 MW autorizzati, ad un prezzo stabilito in una parte fissa pari a 15,4 Euro/milioni e una parte variabile pari a 0,3 Euro/milioni per ogni MW autorizzato e installabile, incrementato o diminuito proporzionalmente al numero annuo di ore di vento.

2.3 RDM Realty S.p.A.

Nel corso del 2006 è stata perfezionata la scissione parziale proporzionale della collegata Reno De Medici S.p.A. (di seguito “RDM”), attraverso la quale sono state trasferite a RDM Realty S.p.A. (di seguito “Realty”) le attività immobiliari non strumentali all’attività industriale presenti nel portafoglio del gruppo Reno De Medici.

Si segnala che nel corso dell’esercizio 2006, Realty ha effettuato due operazioni di aumento di capitale, a seguito delle quali Alerion risulta essere al 31 dicembre 2006 l’azionista di riferimento della società, con una quota pari al 24,42% del capitale sociale, con un investimento pari a circa 14,7 Euro/milioni.

2.4 Real Estate Asset Management SGR S.p.A.

In data 31 ottobre 2006, Alerion ha siglato un contratto preliminare per la cessione del 90% del capitale detenuto in Real Estate Asset Management SGR S.p.A. (di seguito “REAM”) ad un gruppo operante nel settore immobiliare.

2.5 Attività di consulenza

Nel corso dell’esercizio 2006, l’attività di consulenza si è focalizzata: (i) sul supporto operativo prestato alla collegata RDM, in relazione sia al perfezionamento del citato progetto di scissione, sia al rifinanziamento del prestito obbligazionario di residui 145 Euro/milioni (favorevolmente concluso il 4 maggio 2006); e (ii) sull’assistenza prestata alla collegata Realty in relazione all’aumento di capitale sopra citato.

3. Andamento economico finanziario dell'esercizio 2006

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

3.1 Gestione Patrimoniale

Il **Capitale Investito Netto** del Gruppo al 31 dicembre 2006 è pari a 183,6 Euro/milioni, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2005 di 49,2 Euro/milioni.

CONSOLIDATO ALERION - Stato Patrimoniale riclassificato (Euro/milioni)			
	Rif. Note	31.12.2006	31.12.2005
<i>Immobilizzazioni Immateriali</i>	5	39,0	1,3
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	7	7,2	0,0
<i>Immobilizzazioni Finanziarie</i>	10	0,7	0,0
Immobilizzazioni settore dell'energia da fonti rinnovabili		46,9	1,3
<i>Enertad S.p.A.</i>	17	59,0	46,8
<i>Reno de Medici S.p.A.</i>	9	31,8	39,6
<i>RDM Realty S.p.A.</i>	9	19,9	0,0
Partecipazioni in società quotate		110,7	86,4
<i>Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.</i>	9	5,7	6,4
<i>Mediapason S.p.A.</i>	10	9,0	9,0
<i>Altre partecipazioni</i>	10, 17	6,8	7,2
Partecipazioni in società non quotate		21,5	22,6
Altri immobilizzi materiali e immateriali	5, 7	4,2	4,3
Totale immobilizzazioni (escluso attività immobiliare)		183,3	114,6
Rimanenze	13	1,2	1,5
Immobile Milano Via Durini	7, 8	22,4	22,4
Totale attività immobiliari		23,6	23,9
Crediti commerciali	14	3,4	4,9
Altre attività	12, 15, 16, 42	4,8	4,0
Debiti commerciali	28	(3,2)	(1,2)
Fondi rischi ed oneri e imposte differite	23, 24	(18,1)	(10,3)
Altre passività	25, 29, 30	(11,4)	(1,5)
Attività nette non correnti destinate ad essere cedute	20	1,2	0,0
CAPITALE INVESTITO NETTO		183,6	134,4
Patrimonio netto di Gruppo		147,5	152,0
Patrimonio netto di Terzi		1,3	0,0
Patrimonio Netto	21	148,7	152,0
Liquidità	19	3,1	21,8
Altre attività e passività finanziarie	11, 18, 22, 26, 27	(38,0)	-4,2
Posizione Finanziaria Netta		(34,9)	17,6
PATRIMONIO NETTO + POSIZIONE FINANZIARIA NETTA		183,6	134,4

Le **immobilizzazioni nel settore della produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile** al 31 dicembre 2006 sono pari a 46,9 Euro/milioni (1,3 Euro/milioni al 31 dicembre 2005), principalmente riconducibili ad investimenti effettuati nel settore eolico tramite la controllata AER.

Le **partecipazioni in società quotate** al 31 dicembre 2006 sono pari a 110,7 Euro/milioni (86,4 Euro/milioni al 31 dicembre 2005). Si analizzano di seguito gli andamenti delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto (RDM e Realty) e della partecipazione classificata come “disponibile per la vendita” e valutata con il metodo del *fair value* (EnerTAD).

La partecipazione nella collegata **RDM** è iscritta al 31 dicembre 2006 ad un valore pari a 31,8 Euro/milioni e risente negativamente della perdita di esercizio, di competenza del Gruppo Alerion, pari a 5,2 Euro/milioni. Relativamente a tale partecipazione, si segnala che, come specificato nel paragrafo “9.1 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell’esercizio” della presente relazione, in data 27 marzo 2007 sono stati ceduti al mercato dei blocchi n. 40 milioni di titoli RDM ad un prezzo unitario di 0,67 Euro per un valore complessivo di 26,8 Euro/milioni.

La collegata **Realty**, iscritta ad un valore di 19,9 Euro/milioni al 31 dicembre 2006, ha avviato la propria attività nel corso dell’esercizio 2006, a seguito di scissione parziale proporzionale di RDM, mediante l’attribuzione ai soci di quest’ultima di azioni ordinarie della neo-costituita Realty, in misura proporzionale alla quota di partecipazione detenuta in RDM. Nel corso dell’esercizio, inoltre, Alerion ha incrementato la propria partecipazione, per un valore pari a 14,7 Euro/milioni, prevalentemente a seguito dell’operazione di aumento di capitale conclusa nel mese di ottobre 2006.

La partecipazione nella società **EnerTAD** è classificata come attività finanziaria disponibile per la vendita e pertanto valutata con il metodo del *fair value*, in accordo con quanto previsto dallo IAS 32/39. Il suo valore di iscrizione al 31 dicembre 2006, pari a 59,0 Euro/milioni, corrisponde al valore di mercato puntuale rilevato in data 29 dicembre 2006. La variazione di periodo del valore della partecipazione, pari a 12,2 Euro/milioni, viene imputata, al netto del relativo effetto fiscale, in un apposita riserva del patrimonio netto, sino al realizzo dell’eventuale cessione. A tale riguardo si evidenzia che, come già descritto nel paragrafo “2. Sintesi dell’attività”, nel corso dell’esercizio 2006 è stato stipulato con ERG un contratto di opzione, in base al quale Alerion, a fronte di un corrispettivo di 0,7 Euro per azione, ha concesso alla stessa ERG un diritto di acquisto sulle 16.159.920 azioni EnerTAD di proprietà. Tale opzione sarà esercitabile al prezzo di 3,1 Euro per azione a partire dal 1° luglio 2007 sino al 16 dicembre 2007.

(Euro/000)	valore di carico al 31.12.2006	valore di mercato al 31.12.2006	valore di acquisto (A)	valore di esercizio dell’opzione call (B)	plus/(minus) latente (B-A)
EnerTAD S.p.A.	58.950	58.950	44.153	50.096	5.942
Valore unitario (Euro/az.)	3,65	3,65	2,73	3,10	0,37

Con riferimento agli **altri investimenti in società non quotate**, le principali variazioni al 31 dicembre 2006, rispetto ai valori dell'esercizio precedente, sono attribuibili:

- alla perdita di competenza rilevata nell'esercizio in capo alla collegata Sviluppo del Mediterraneo S.p.A., pari a 0,7 Euro/milioni;
- alla cessione di azioni con finalità di trading per 0,4 Euro/milioni.

Il **patrimonio netto di Gruppo** al 31 dicembre 2006 è pari a 147,5 Euro/milioni. La variazione negativa di 4,5 Euro/milioni rispetto al patrimonio netto al 31 dicembre 2005 è conseguente, oltre che al risultato negativo dell'esercizio pari a 13,3 Euro/milioni, anche all'effetto delle rettifiche positive di complessivi 8,8 Euro/milioni, apportate principalmente a seguito dell'applicazione dell'IFRS 2 e degli IAS 32 e 39.

La **posizione finanziaria netta** al 31 dicembre 2006 è negativa per 34,9 Euro/milioni rispetto al valore positivo pari a 17,6 Euro/milioni del 31 dicembre 2005.

CONSOLIDATO ALERION - Posizione finanziaria netta (Euro/milioni)				
	Note	31.12.2006	31.12.2005	variazioni
<i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i>				
- Disponibilità liquide		3,1	9,8	(6,7)
- Impieghi a pronti contro termine ed altri titoli		-	12,0	(12,0)
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	19	3,1	21,8	(18,7)
Crediti finanziari correnti	18	5,5	8,2	(2,7)
<i>Passività finanziarie correnti</i>				
- Quota debito verso altri finanziatori		(13,2)	(0,8)	(12,4)
- Quota prestito obbligazionario (inclusi interessi)		(1,8)	(1,8)	0,0
- Quota debito verso banche		(11,9)	-	(11,9)
- Quota debito verso collegate		(2,0)	-	(2,0)
- Quota debito per strumenti derivati		(11,4)	-	(11,4)
Totale passività finanziarie correnti	26, 27	(40,3)	(2,6)	(37,7)
POSIZIONE FINANZIARIA CORRENTE NETTA		(31,7)	27,4	(59,1)
Crediti finanziari non correnti	11	6,5	0,1	6,5
<i>Passività finanziarie non correnti</i>				
- Quota debito verso altri finanziatori		(3,9)	(3,4)	(0,5)
- Quota prestito obbligazionario		(4,8)	(6,4)	1,6
- Quota debito verso banche		(1,0)	-	(1,0)
Totale passività finanziarie non correnti	22	(9,7)	(9,8)	0,1
POSIZIONE FINANZIARIA NON CORRENTE NETTA		(3,2)	(9,8)	6,6
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA		(34,9)	17,6	(52,5)

Le **disponibilità liquide** del Gruppo, pari a 3,1 Euro/milioni al 31 dicembre 2006, registrano un calo di 18,7 Euro/milioni rispetto al 31 dicembre 2005 (21,8 Euro/milioni). Tale diminuzione è dovuta principalmente agli investimenti effettuati nel settore eolico, parzialmente compensati dall'incasso del prezzo dell'opzione call per le azioni di EnerTAD,

pari a 11,3 Euro/milioni, e da corrispettivi ricevuti a fronte delle garanzie prestate ad ERG pari a 5,5 Euro/milioni.

I **crediti finanziari correnti** sono diminuiti a 5,5 Euro/milioni (8,2 Euro/milioni al 31 dicembre 2005). Le variazioni principali intervenute nel corso del 2006 sono relative all'incasso dei crediti vantati verso Norman 95 S.p.A. (pari a 1,8 Euro/milioni) e verso Mirant Itala S.r.l. (pari a 3,4 Euro/milioni) e all'erogazione, nel mese di dicembre 2006, di un finanziamento fruttifero a Tadfin pari a 1,5 Euro/milioni, in applicazione delle garanzie prestate ad ERG nell'ambito dell'operazione EnerTAD.

Le **passività finanziarie correnti**, pari a 40,3 Euro/milioni, sono aumentate di 37,7 Euro/milioni rispetto al 31 dicembre 2005. Tale aumento é principalmente dovuto all'utilizzo parziale della linee di credito messe a disposizione di Alerion, all'incremento dei debiti verso altri finanziatori, relativi in particolare ai saldi prezzo per alcune acquisizioni effettuate nel settore eolico e, infine, all'iscrizione di un importo pari a 11,4 Euro/milioni per la rilevazione dell'opzione di acquisto dell'intera partecipazione detenuta in EnerTAD, ceduta ad ERG, valutata con il metodo del *fair value* secondo quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 39.

I **crediti finanziari non correnti** al 31 dicembre 2006 sono pari a 6,5 Euro/milioni e sono costituiti principalmente da acconti su acquisti di partecipazioni per 4,9 Euro/milioni.

Le **passività finanziarie non correnti** al 31 dicembre 2006 sono pari a 9,7 Euro/milioni (9,8 Euro/milioni al 31 dicembre 2005).

3.2 Gestione economica

I **proventi e ricavi operativi** del Gruppo al 31 dicembre 2006 sono negativi per 2,5 Euro/milioni, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2005 (pari a 4 Euro/milioni).

CONSOLIDATO ALERION - Conto Economico riclassificato (Euro /milioni)			
	Rif. Note	31.12.2006	31.12.2005
Risultati dell'attività di Investimento	33, 40	(5,4)	(2,2)
Risultati dell'attività Immobiliare	34	0,5	1,2
Ricavi dell'attività di Consulenza	35	1,3	4,0
Altri ricavi	36	1,1	1,0
PROVENTI E RICAVI OPERATIVI		(2,5)	4,0
<i>Costo delle risorse umane (dipendenti e CdA)</i>	37	(3,3)	(3,5)
<i>Altri costi operativi</i>	38, 39	(5,4)	(4,8)
Costi operativi		(8,7)	(8,3)
EBITDA		(11,2)	(4,3)
Ammortamenti e svalutazioni	41	(0,2)	(0,2)
EBIT		(11,4)	(4,6)
Gestione finanziaria	42	(0,1)	0,5
EBT		(11,5)	(4,0)
Imposte	43	(1,6)	(0,9)
Risultato netto da attività destinate ad essere cedute	20	(0,4)	0,0
RISULTATO DI PERIODO		(13,5)	(4,9)
(Utile) Perdita di competenza di terzi		0,2	0,0
RISULTATO NETTO DI GRUPPO		(13,3)	(4,9)

I **risultati delle attività di investimento** al 31 dicembre 2006 sono negativi per 5,4 Euro/milioni, in diminuzione rispetto al dato negativo di 2,2 Euro/milioni registrato nell'esercizio precedente. Tale variazione deriva dalla presenza nel precedente esercizio di risultati positivi legati allo svolgimento di attività di trading sui titoli e dal maggior impatto dei risultati economici conseguiti nel 2006 dalle collegate valutate con il metodo del patrimonio netto, complessivamente negativi per 5,6 Euro/milioni (relativi principalmente a RDM).

I **risultati dell'attività immobiliare** ammontano al 31 dicembre 2006 a 0,5 Euro/milioni (1,2 Euro/milioni al 31 dicembre 2005) e si riferiscono principalmente ad affitti attivi, riaddebiti di spese condominiali e alla parziale svalutazione delle porzioni immobiliari a magazzino derivante dall'adeguamento al loro valore di realizzo.

I **ricavi dell'attività di consulenza** sono pari a 1,3 Euro/milioni, in diminuzione rispetto al valore del 31 dicembre 2005 pari a 4,0 Euro/milioni, il quale includeva ricavi generati da *success fees*, relative a mandati acquisiti in esercizi precedenti. Si segnala che la struttura di *advisory* è sempre più impiegata nel supporto all'attività di investimento nel settore della produzione di energia da fonte rinnovabile.

Gli **altri ricavi**, pari a 1,1 Euro/milioni (1,0 Euro/milioni al 31 dicembre 2005), includono principalmente 0,4 Euro/milioni relativi alla quota di competenza dell'esercizio 2006 del corrispettivo ricevuto da ERG, pari a complessivi 3,5 Euro/milioni, in relazione alle garanzie prestate da Alerion sulle operazioni di cessione effettuate da EnerTAD nel corso del 2006, come descritto nel paragrafo "2. Sintesi delle attività", e 0,3 Euro/milioni relativi ai ricavi rilevati in capo alla controllata Eolo, dalla data di acquisizione della stessa sino al 31 dicembre 2006.

Il **Risultato Operativo (EBIT)** al 31 dicembre 2006 è negativo per 11,4 Euro/milioni (negativo per 4,6 Euro/milioni al 31 dicembre 2005), dopo costi operativi pari a 8,7 Euro/milioni (8,3 Euro/milioni al 31 dicembre 2005).

Tale risultato risente, inoltre, di oneri non ricorrenti per complessivi 2,7 Euro/milioni, relativi i) alla quota di competenza del valore di mercato delle *stock options* (1,2 Euro/milioni); ii) ad una commissione riconosciuta al Gruppo Antonveneta (0,5 Euro/milioni), a fronte del mancato utilizzo delle linee di credito messe a disposizione di Alerion e funzionali al progetto di acquisizione delle azioni EnerTAD (per maggiori dettagli si veda il successivo paragrafo "6.2 Gestione della partecipazione detenuta in EnerTAD S.p.A."); e iii) ad un accantonamento per rischi effettuato in relazione al rischio potenziale di svalutazione della partecipazione detenuta in FBC Group Ltd., per 1,0 Euro/milioni.

Il **Risultato Netto di Gruppo** al 31 dicembre 2006 ha fatto registrare una perdita di 13,3 Euro/milioni, a fronte di una perdita di 4,9 Euro/milioni dell'esercizio precedente. Tale risultato include oneri finanziari netti pari a 0,1 Euro/milioni, imposte d'esercizio pari a 1,6 Euro/milioni e il risultato netto da attività destinate ad essere cedute negativo per 0,4 Euro/milioni, relativo alla perdita al 31 dicembre 2006 della controllata REAM.

4. Criteri di redazione degli schemi riclassificati e prospetto di raccordo del patrimonio netto

In ottemperanza alla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 si riportano qui di seguito la descrizione dei criteri adottati nella predisposizione degli schemi di stato patrimoniale e conto economico consolidati riclassificati al 31 dicembre 2006 inseriti e commentati rispettivamente nei precedenti paragrafi "3.1 Gestione patrimoniale" e "3.2. Gestione economica" ed il prospetto di raccordo tra il risultato di periodo ed il patrimonio netto del Gruppo, con gli analoghi valori della Capogruppo al 31 dicembre 2006:

Criteri di predisposizione degli schemi di stato patrimoniale e conto economico consolidati riclassificati al 31 dicembre 2006

Gli schemi di stato patrimoniale e conto economico consolidati riclassificati al 31 dicembre 2006 rappresentano la struttura patrimoniale e finanziaria nonché l'andamento economico del Gruppo suddiviso per attività. Per agevolare la lettura sono state inserite nei suddetti prospetti le note di rinvio alle principali voci di commento del bilancio consolidato. Si indicano di seguito i criteri adottati nella predisposizione degli stessi.

Stato patrimoniale riclassificato consolidato al 31 dicembre 2006: le voci sono state riclassificate ed aggregate nelle seguenti voci:

Immobilizzazioni settore dell'energia da fonti rinnovabili, tale voce si suddivide nelle seguenti sottovoci:

- **Immobilizzazioni Immateriali:** tale voce include i) diritti e concessioni per 31,1 Euro/milioni; e ii) costi di sviluppo per 7,9 Euro/milioni; inerenti i parchi eolici entrambi classificati tra le attività immateriali (nota "5").
- **Immobilizzazioni Materiali:** include le seguenti poste iscritte tra le attività non correnti, alla voce "Attività materiali" (nota 7): i) impianti e macchinari per 6,9 Euro/milioni, principalmente in capo alla controllata Eolo; e ii) terreni e immobilizzazioni in corso per complessivi 0,3 Euro/milioni in capo alle società acquisite nel corso dell'esercizio.
- **Immobilizzazioni Finanziarie:** tale voce è rappresentata dal valore della partecipazione in Dotto S.r.l., detenuta dalla controllata Eolo, per 0,7 Euro/milioni, iscritta tra le attività finanziarie non correnti nella voce "Altre partecipazioni" (nota "10").

Partecipazioni in società quotate, tale voce si suddivide nelle seguenti sottovoci:

- **EnerTAD S.p.A.;** tale voce include la partecipazione detenuta da Alerion in EnerTAD, pari a 59,0 Euro/milioni, classificata tra le attività finanziarie correnti nella voce "Partecipazioni" (nota "17").
- **Reno De Medici S.p.A. e RDM Realty S.p.A.;** tali voci includono i rispettivi valori delle partecipazioni detenute dalla Capogruppo iscritte tra le attività finanziarie non correnti alla voce "Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto" per un valore complessivamente pari a 51,7 Euro/milioni (nota "9").

Partecipazioni in società non quotate, tale voce si suddivide nelle seguenti sottovoci:

- **Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.;** tale voce include il valore della suddetta partecipazione detenuta dalla Capogruppo e iscritta tra le attività finanziarie non correnti alla voce "Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto", pari a 5,7 Euro/milioni (nota "9").
- **Mediapason S.p.A.;** si riferisce al valore della partecipazione detenuta da Alerion nella suddetta società, pari a 9 Euro/milioni, classificata tra le attività finanziarie non correnti nella voce "Altre partecipazioni" (nota "10").
- **Altre partecipazioni;** tale voce include il valore delle partecipazioni iscritte tra le attività finanziarie non correnti nella voce "Altre partecipazioni", ad esclusione di quelle sopra descritte, pari complessivamente a 2,6 Euro/milioni (nota "10") ed il valore della partecipazione detenuta da Alerion in Mirant Italia S.r.l. iscritta tra le attività finanziarie correnti nella voce "Partecipazioni" (nota "17"), pari a 4,2 Euro/milioni.

Altre immobilizzazioni materiali e immateriali, la voce include i) l'avviamento pari a 3,9 Euro/milioni e le voci "Brevetti ed opere d'ingegno" e "Altre immobilizzazioni immateriali", pari complessivamente a 0,1 Euro/milioni iscritte tra le attività immateriali (nota "5"); e ii) gli "Altri beni" iscritti tra le attività materiali per complessivi 0,2 Euro/milioni (nota "7").

Rimanenze, la voce si riferisce al valore delle rimanenze, rappresentate da immobili, pari a 1,2 Euro/milioni (nota "13").

Immobile Milano – Via Durini, tale voce include l'immobile sito in via Durini 16/18, condotto in leasing dalla controllata IBI e classificato limitatamente alla porzione adibita a

sede sociale tra le attività materiali per 7,4 Euro/milioni (nota “7”) e per la porzione affittata sia a terzi che ad imprese collegate tra gli investimenti immobiliari per 15,0 Euro/milioni (nota “8”).

Crediti commerciali, la voce si riferisce ai crediti di natura commerciale vantati sia nei confronti imprese collegate che nei confronti di altre imprese per un ammontare complessivo paria 3,4 Euro/milioni (nota “14”).

Altre attività, tale voce include: i) “Crediti vari e altre attività non correnti” per 1,4 Euro/milioni (nota “12”); ii) “Attività per imposte anticipate” per 0,5 Euro/milioni (nota “43”); iii) “Crediti tributari” (nota “15”) e “Crediti vari e altre attività correnti” (nota “16”) per complessivi 2,9 Euro/milioni.

Debiti commerciali, la voce si riferisce ai debiti di natura commerciale per un ammontare complessivo paria 3,2 Euro/milioni (nota “28”).

Fondi rischi ed oneri e imposte differite, la voce include: i) “TFR e altri fondi relativi al personale per 0,4 Euro/milioni (nota “23”); ii) il “Fondo imposte differite” per 13,5 Euro/milioni (nota “43”); e iii) “Fondi per rischi ed oneri futuri per 4,2 Euro/milioni (nota “24”).

Altre passività, tale voce include: i) “Debiti vari e altre passività non correnti” per 4,5 Euro/milioni (nota “25”); ii) “Debiti Tributari” per 0,6 Euro/milioni (nota “29”); e iii) “Debiti vari e altre passività correnti” per 6,3 Euro/milioni (nota “30”).

Attività nette non correnti destinate ad essere cedute, la voce si riferisce alle attività e passività di REAM al 31 dicembre 2006, pari a 1,3 Euro/milioni e a 0,1 Euro/milioni, classificate rispettivamente nella voce dell’attivo “Attività non correnti destinate ad essere cedute” e nella voce del passivo “Passività direttamente associabili alle attività correnti destinate ad essere cedute” (nota “20”).

Liquidità, include la voce “Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti” per 3,1 Euro/milioni (nota “19”).

Altre attività e passività finanziarie, la voce induce: i) “Titoli e crediti finanziari”, di natura non corrente, per 6,5 Euro/milioni (nota “11”); ii) “Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti” per 5,5 Euro/milioni (nota “18”); iii) “Passività finanziarie non correnti” per 9,7 Euro/milioni (nota “22”); iv) “Passività finanziarie correnti” per 28,9 Euro/milioni (nota “26”); e v) “Strumenti derivati”, classificati tra le passività correnti, per 11,4 Euro/milioni (nota “27”).

Conto economico riclassificato consolidato al 31 dicembre 2006: le voci sono state riclassificate ed aggregate nelle seguenti voci:

Proventi e ricavi operativi, tale voce si suddivide nelle seguenti sottovoci:

- **Risultati dell’attività di Investimento**, tale voce include i “Proventi netti su partecipazioni”, negativi per 5,4 Euro/milioni (nota “33”).

- **Risultati dell'attività Immobiliare**, include i “Proventi su attività immobiliare”, pari a 0,7 Euro/milioni (nota “34”) e la “Variazione delle rimanenze”, negativa per 0,2 Euro/milioni (nota “40”).
- **Risultati dell'attività di Consulenza**, include i “Ricavi su attività di consulenza” pari a 1,3 Euro/milioni (nota “35”).
- **Altri ricavi**, include gli “Altri ricavi” pari a 1,1 Euro/milioni (nota “36”).

Costi operativi, tale voce si suddivide nelle seguenti sottovoci:

- **Costo delle risorse umane (dipendenti e CdA)**, include i “Costi del personale”, pari a 3,3 Euro/milioni (nota “37”).
- **Altri costi operativi**, tale voce include i gli “Altri costi operativi”, pari a 4,0 Euro/milioni (nota “38”) e gli “Accantonamenti per rischi”, pari a 1,4 Euro/milioni (nota “39”).

Ammortamenti e svalutazioni, tale voce include gli ammortamenti dell'esercizio, pari a 0,2 Euro/milioni (nota “41”).

Gestione finanziaria, si riferisce ai “Proventi (oneri) finanziari” al 31 dicembre 2006, negativi per 0,1 Euro/milioni (nota “42”).

Imposte, tale voce include imposte correnti per 0,8 Euro/milioni e imposte differite per 0,8 Euro/milioni (nota “43”).

Risultato netto da attività destinate ad essere cedute, tale voce si riferisce al risultato di REAM per l'esercizio 2006, negativo per 0,4 Euro/milioni, che è stato classificato in un'unica voce del conto economico consolidato al 31 dicembre 2006 denominata “Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute” (nota “20”).

Prospetto di raccordo tra il risultato del periodo ed il patrimonio netto di gruppo con gli analoghi valori della Capogruppo al 31 dicembre 2006:

(Euro/000)	Patrimonio netto	Risultato netto
Alerion Industries S.p.A.	170.090	6.023
Differenza tra valore di carico e le corrispondenti quote di patrimonio netto delle società controllate	(57.120)	(1.167)
Rilevazione di attività immateriali a vita definita derivanti dallo sviluppo di progetti volti alla realizzazione di parchi eolici - IAS 38 (plusvalore implicito di autorizzazioni e diritti di costruzione)	26.211	-
Rilevazione di attività immateriali a vita definita al <i>fair value</i> , a seguito di aggregazioni aziendali - IFRS3	3.020	(14)
Adeguamento partecipazioni in società collegate al corrispondente valore di patrimonio netto - IAS 28	(9.702)	(5.554)
Rilevazione effetti inerenti l'iscrizione di immobili condotti in leasing - IAS 17 (Immobile Milano Via Durini)	10.453	1.150
Altre rettifiche di consolidamento	4.515	(13.788)
Gruppo Alerion	147.467	(13.349)

5. Andamento della gestione della Capogruppo

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

I **proventi netti su partecipazioni** al 31 dicembre 2006 sono pari a 2,7 Euro/milioni (1,9 Euro/milioni al 31 dicembre 2005) e si riferiscono sia ai dividendi incassati da società controllate per 2,5 Euro/milioni, sia al risultato dell'attività di trading su titoli quotati per 0,2 Euro/milioni.

Gli **altri ricavi**, pari a 14,1 Euro/milioni (0,5 Euro/milioni al 31 dicembre 2005), includono principalmente i) 13,2 Euro/milioni rappresentativi del prezzo di cessione, alla controllata AER, di due contratti per l'acquisto di partecipazioni titolari di parchi eolici, sottoscritti da Alerion in esercizi precedenti, ii) 0,3 Euro/milioni relativi al riaddebito di prestazioni amministrative svolte da Alerion a servizio delle società controllate, iii) 0,4 Euro/milioni relativi alla quota di competenza dell'esercizio 2006 del corrispettivo ricevuto da ERG, pari a 3,5 Euro/milioni, in relazione alle garanzie prestate da Alerion sulle operazioni di cessione effettuate da EnerTAD nel corso del 2006, come descritto nel paragrafo "2. Sintesi delle attività".

Il **Risultato Operativo** al 31 dicembre 2006 è pari a 7,2 Euro/milioni (negativo per 4,0 Euro/milioni al 31 dicembre 2005), dopo costi operativi pari a 6,6 Euro/milioni (5,6 Euro/milioni al 31 dicembre 2005) e ammortamenti e svalutazione pari a 2,9 Euro/milioni (0,8 Euro/milioni al 31 dicembre 2005).

I costi operativi risentono, inoltre, di oneri non ricorrenti per complessivi 2,7 Euro/milioni, relativi i) alla quota di competenza del valore di mercato delle *stock options* (1,2 Euro/milioni); ii) ad una commissione riconosciuta al Gruppo Antonveneta (0,5 Euro/milioni), a fronte del mancato utilizzo delle linee di credito messe a disposizione di Alerion e funzionali al progetto di acquisizione delle azioni EnerTAD (per maggiori dettagli si veda il successivo paragrafo “6.2 Gestione della partecipazione detenuta in EnerTAD S.p.A.”); iii) ad un accantonamento a Fondo per rischi e oneri futuri (1,0 Euro/milioni) correlato al rischio potenziale di svalutazione della partecipazione detenuta in FBC Group Ltd..

Le svalutazioni, invece, si riferiscono all’adeguamento del valore di iscrizione di imprese controllate a seguito dell’incasso di dividendi (2,8 Euro/milioni).

Il **Risultato Netto** al 31 dicembre 2006 di 6,0 Euro/milioni include oneri finanziari netti pari a 0,1 Euro/milioni, imposte d’esercizio pari a 0,7 Euro/milioni e l’adeguamento del valore della partecipazione della controllata REAM, pari a 0,4 Euro/milioni, al prezzo contenuto nel preliminare di cessione (rappresentato nel risultato netto da attività destinate ad essere cedute).

Il **Patrimonio netto**, a fine 2006 è pari a 170,1 Euro/milioni. La variazione positiva di 14,8 Euro/milioni rispetto al patrimonio netto al 31 dicembre 2005 è conseguente, oltre che all’utile d’esercizio pari a 6,0 Euro/milioni, anche all’effetto delle rettifiche positive di complessivi 8,8 Euro/milioni, apportate principalmente a seguito dell’applicazione dell’IFRS 2 e degli IAS 32 e 39.

Le **attività non correnti** ammontano a 102,2 Euro/milioni, con una variazione in aumento di 12,6 Euro/milioni, rispetto a fine 2005, principalmente riconducibile alla presenza della partecipazione in Realty (18,9 Euro/milioni) e alla svalutazione di imprese controllate (3,2 Euro/milioni, inclusa la quota di svalutazione di REAM, pari a 0,4 Euro/milioni, classificata tra le attività destinate ad essere cedute).

Le **attività correnti** ammontano a 116,5 Euro/milioni, con una variazione in aumento di 35,8 Euro/milioni rispetto all’esercizio precedente, e comprendono principalmente partecipazioni destinate alla vendita valutate con il metodo del *fair value* (63,2 Euro/milioni), crediti finanziari, prevalentemente verso controllate e collegate, per 32,8 Euro/milioni (12,2 Euro/milioni a fine 2005), crediti commerciali, prevalentemente verso controllate, per 18,2 Euro/milioni (1,8 Euro/milioni a fine 2005).

Le **passività non correnti** ammontano a 16,5 Euro/milioni, con una variazione in aumento di 5,0 Euro/milioni rispetto all’esercizio precedente, e comprendono principalmente debiti a lungo verso obbligazionisti (4,8 Euro/milioni), un fondo imposte differite (6,2 Euro/milioni), che recepisce l’effetto fiscale delle partecipazioni valutate con il metodo del *fair value*, fondi rischi e oneri futuri (3,8 Euro/milioni) incrementato nel 2006 per effetto del rischio potenziale di svalutazione della partecipazione detenuta in FBC Group Ltd..

Le **passività correnti** ammontano a 33,8 Euro/milioni, con una variazione in aumento di 30,3 Euro/milioni rispetto all'esercizio precedente, e comprendono principalmente debiti verso il sistema bancario per parziale utilizzo di linee di crediti (10,9 Euro/milioni), debiti a breve verso obbligazionisti (1,6 Euro/milioni), debiti verso società collegate (2,0 Euro/milioni), strumenti derivati (11,4 Euro/milioni) relativi alla rilevazione dell'opzione di acquisto dell'intera partecipazione detenuta in EnerTAD, ceduta ad ERG, secondo quanto previsto dal principio contabile IAS 39.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2006 risulta positiva per 3,4 Euro/milioni (positiva per 18,5 Euro/milioni al 31 dicembre 2005) con un decremento di 15,1 Euro/milioni dovuto:

- all'incasso di crediti finanziari verso terzi per 1,8 Euro/milioni e verso imprese collegate per 3,4 Euro/milioni, all'incremento netto di crediti finanziari per 24,4 Euro/milioni (24,3 Euro/milioni nei confronti di partecipazioni controllate), al versamento di acconto su acquisto partecipazioni per 1,3 Euro/milioni e all'erogazione di un finanziamento fruttifero a Tadfin per 1,5 Euro/milioni in applicazione alle garanzie prestate ad ERG;
- a rimborsi della tranche a breve del prestito obbligazionario per 1,8 Euro/milioni e alla rilevazione di interessi di competenza per 0,2 Euro/milioni ;
- alla riduzione di disponibilità liquide per 13,4 Euro/milioni;
- all'aumento dell'indebitamento verso il sistema bancario per 10,9 Euro/milioni;
- all'aumento di debiti verso controllate e collegate per 3 Euro/milioni; e
- alla rilevazione della sopra citata opzione call per 11,4 Euro/milioni.

6. Fatti gestionali più significativi avvenuti nel corso dell'esercizio 2006

Si segnalano di seguito i fatti gestionali più significativi dell'esercizio 2006:

6.1 Sviluppo del business legato al settore della produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile.

In tale settore AER, sub-holding operativa nel comparto dell'energia da fonti rinnovabili (principalmente eoliche e fotovoltaiche), ha effettuato le seguenti principali operazioni:

- l'acquisizione, in base ad un accordo di *partnership* con un operatore specializzato nella promozione e gestione di parchi eolici e per il tramite di due società veicolo di cui AER detiene il 60% del capitale (Mineo Wind S.r.l. e Castel di Lucio Wind S.r.l.), società titolari dei diritti inerenti la costruzione e gestione di impianti per la produzione di energia elettrica da fonte eolica in Sicilia, per totali 65 MW autorizzati;
- l'acquisizione in data 21 dicembre 2006 di una quota di partecipazione pari al 90% del capitale, oltre ad un'opzione call sul restante 10%, di Callari S.r.l., società titolare dei diritti inerenti la costruzione e la gestione di un impianto per la produzione di energia elettrica da fonte eolica in Sicilia, della potenza complessiva di 36 MW;

- l’acquisizione di una quota di partecipazione pari all’85% del capitale di Eolo S.r.l. (di seguito “Eolo”), società titolare di un parco eolico in esercizio, sito in Campania, per una potenza installata di 8,5 MW, nonché titolare di una partecipazione pari al 15% del capitale di Dotto S.r.l. (di seguito “Dotto”), che, a sua volta, ha avviato i lavori per la costruzione di un’altra iniziativa eolica, sempre sita in Campania, per una potenza di 20 MW autorizzati. Il corrispettivo dell’acquisizione è pari a 4,3 Euro/milioni ed è stato interamente versato al *closing*. In base agli accordi in essere, i soci titolari del residuo 15% hanno un diritto di co-vendita esercitabile nel caso in cui AER, entro novembre 2008, ceda a terzi più del 50% del capitale di Eolo, nonché il diritto, sempre esercitabile entro il medesimo termine, di vendere ad AER la loro intera partecipazione per un corrispettivo pari a 0,9 Euro/milioni. Il campo eolico di Eolo, in attività dal 2005, è a regime dalla seconda metà del 2006. La società, nel 2006, ha conseguito ricavi per 1,9 Euro/milioni ed un Ebitda pari a 1,4 Euro/milioni.
- AER ha contestualmente siglato un accordo preliminare per l’acquisto, per un corrispettivo pari a 1 milione di Euro, di un’opzione call per l’acquisizione di un ulteriore quota del 36% del capitale di Dotto, esercitabile tra luglio 2007 e giugno 2008. In caso di esercizio della suddetta opzione da parte di AER, maturerà in capo ai soci rappresentanti il residuo 49% del capitale di Dotto il diritto di vendere congiuntamente ad AER, alle medesime condizioni, la loro intera partecipazione entro giugno 2009. Nel caso in cui AER non eserciti l’opzione call, sarà obbligata a fare in modo che Eolo, entro luglio 2008, ceda il 15% di Dotto al socio di maggioranza (che si impegna ad acquistare) per un corrispettivo pari a 0,7 Euro/milioni;
- l’acquisizione in data 21 dicembre 2006 del 100% del capitale di SI.COGEN S.r.l. (di seguito “SI.COGEN”), società titolare di una partecipazione pari all’87,5% del capitale di Monte Raitiello S.r.l. che, a sua volta, è titolare di un parco eolico sito in Basilicata, per una potenza di 56 MW autorizzati;
- l’acquisizione in data 16 novembre 2006 di una quota di partecipazione pari al 51% del capitale di Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l., società titolare dei diritti per la costruzione e la gestione di un impianto per la produzione di energia elettrica da fonte eolica in Sicilia, avente una potenza complessiva pari a circa 28 MW già autorizzati;
- un accordo preliminare per l’acquisizione del 100% del capitale Ordonia Energie S.r.l., società titolare dei diritti per la costruzione e gestione di un ulteriore parco eolico sito in Puglia, avente una potenza pari a circa 34 MW già autorizzati. Si segnala che, l’acquisizione della suddetta partecipazione è stata formalizzata in data 1° marzo 2007;
- avvio di attività propedeutiche per la realizzazione di due impianti fotovoltaici per la produzione di energia elettrica per complessivi 2 MW, successivamente all’aggiudicazione del bando di gara promosso dal Ministero delle Autorità Produttive per l’assegnazione dei relativi incentivi (che ammonteranno a 480 Euro per MWh prodotto per 20 anni);
- costituzione di Energy Wood Factory S.r.l. (di seguito “EWF”), *joint-venture* con un primario operatore nella logistica e nella commercializzazione di legname, finalizzata allo sviluppo in Italia ed all’estero di una significativa capacità di generazione elettrica

alimentata a biomasse. In particolare, EWF ha stipulato un accordo preliminare per l'acquisto dell'intero capitale di Prenergy Power Ltd., che ha in corso di sviluppo un progetto finalizzato alla realizzazione di una centrale termoelettrica da 300 MW alimentata a legname in Gran Bretagna, subordinato al completamento dell'iter autorizzativo, previsto entro il primo semestre del 2007;

Si segnala che le suddette operazioni sono state finanziate sia attraverso l'utilizzo di linee di credito messe a disposizione del Gruppo da parte di primari Istituti di credito, sia attraverso l'utilizzo di mezzi propri. Successivamente, il Gruppo Alerion, per la realizzazione dei suddetti progetti, farà ricorso a *project financing*. A tal proposito si segnala che, in data 16 ottobre 2006, la controllata AER, ha stipulato con un pool di Banche (MPS Banca per l'Impresa S.p.A., Interbanca S.p.A. e BBVA S.A) un contratto di *arranging* per il *project financing* dei campi siti nei Comuni di Muro Lucano (PZ), Castel di Lucio (ME), Callari (CT), Mineo (CT).

6.2 Gestione della partecipazione detenuta in EnerTAD S.p.A.

In data 5 giugno 2006, ERG S.p.A. (nel seguito "ERG") aveva annunciato il lancio di un'offerta pubblica di acquisto volontaria sull'intero capitale di EnerTAD, al prezzo di 3 Euro per azione. L'offerta, avviata il 6 luglio scorso, era, tra l'altro, subordinata al verificarsi di una serie di condizioni, tra cui: (i) l'adesione di almeno il 50,1% del capitale di EnerTAD; (ii) il rilascio di una garanzia bancaria da parte di FinTad e Tadfin, azionisti di riferimento di EnerTAD, a parziale copertura di ogni eventuale sopravvenienza passiva che dovesse emergere in capo ad EnerTAD, con riferimento alla situazione in essere al 30 marzo 2006 e (iii) l'accordo di almeno 5 banche creditrici di FinTad e Tadfin a far sì che il ricavato dalla cessione delle azioni EnerTAD venisse ripartito tra i creditori, avendo cura di assicurare il mantenimento del sostanziale equilibrio economico e finanziario di FinTad e Tadfin.

Successivamente, in data 27 giugno 2006, Alerion ha concluso un accordo con FinTad e Tadfin, in base al quale, e subordinatamente all'approvazione da parte delle banche creditrici: (i) veniva prorogato il preesistente patto di sindacato; (ii) FinTad e Tadfin si impegnavano a non aderire all'OPA promossa da ERG e (iii) Alerion, tramite una società veicolo di nuova costituzione e da essa controllata, si impegnavo ad acquistare l'intera partecipazione detenuta in EnerTAD al prezzo di 3 Euro per azione, per poi promuovere un'OPA obbligatoria sulle residue azioni EnerTAD, ad un prezzo successivamente determinato in 3,045 Euro per azione.

A seguito di tale sviluppo, ERG avviava dei contatti con Alerion, poi sfociati nell'intesa, raggiunta in data 27 luglio 2006, volta a definire le linee guida per lo sviluppo congiunto delle rispettive attività nel settore eolico, oltre che a disciplinare, in caso di successo dell'OPA promossa da ERG, i rispettivi rapporti quali soci di EnerTAD.

In base agli accordi, Alerion, tra l'altro, si impegnavo a: (i) non aderire all'OPA promossa da ERG; (ii) esonerare FinTad e Tadfin da ogni limite o vincolo derivante dagli accordi raggiunti il precedente 27 giugno 2006, al fine di agevolare l'adesione di queste ultime all'OPA; e (iii) cedere ad ERG campi eolici per una capacità complessiva compresa fra i 40 ed i 60 MW autorizzati.

ERG, di contro, si impegnavo a: (i) aumentare il prezzo di OPA sulle azioni EnerTAD a 3,10 Euro per azione; e (ii) acquistare un'opzione call sulle n. 16.159.920 di azioni EnerTAD di

proprietà Alerion, esercitabile dal 30 settembre 2006 al 31 dicembre 2007, al prezzo di 3,2 Euro per azione; il prezzo di acquisto dell'opzione era stato definito in 0,70 Euro per azione, in base alla pressa metodologica, tenendo quindi conto della durata dell'opzione, dell'andamento della quotazione e della volatilità corrente del titolo EnerTAD.

Tutte le previsioni dell'intesa tra Alerion ed ERG erano sottoposte alla condizione risolutiva rappresentata dall'ottenimento dei necessari consensi da parte di tutte le banche creditrici di Tadfin e FinTad entro il 2 agosto scorso. A fronte, dell'ottenimento del consenso da parte della maggioranza, ma non della totalità dei creditori, l'OPA promossa da ERG è stata mantenuta invariata a 3,00 Euro per azione (per poi concludersi senza successo il successivo 9 agosto 2006).

Tuttavia Alerion ed ERG, in data 3 agosto 2006, hanno convenuto di voler proseguire nella strategia delineata nell'accordo del 27 luglio 2006, in attesa che, entro il 20 settembre p.v., giunga il definitivo assenso delle banche creditrici, confermando, secondo termini sostanzialmente analoghi a quelli sopradescritti, le pattuizioni relative ai reciproci impegni di Alerion ed ERG e concordando di negoziare in buona fede i termini di un contratto di opzione call, sulle n. 16.159.920 di azioni EnerTAD detenute da Alerion, di durata non inferiore a tredici e non superiore a diciotto mesi, ad un prezzo di mercato.

In data 20 settembre 2006, è venuta meno la prima condizione sospensiva dell'accordo siglato tra Alerion ed ERG in data 4 agosto 2006, a seguito della manifestazione del consenso da parte delle banche creditrici di Tadfin e Fintad alla cessione dei loro crediti ad una società di nuova costituzione.

Conseguentemente, Alerion ed ERG hanno convenuto di posticipare i termini della seconda condizione sospensiva – ovvero dell'incondizionata offerta d'acquisto da parte di ERG delle partecipazioni EnerTAD detenute da Tadfin e Fintad al prezzo di 3,1 Euro per azione – al 16 ottobre 2006.

In tale data, si è poi perfezionato l'accordo in base al quale ERG, acquisendo le suddette partecipazioni, ha assunto il controllo di EnerTAD, per cui, facendo seguito agli accordi già noti al mercato, sempre in data 16 ottobre 2006, Alerion ed ERG hanno sottoscritto:

- A) un patto parasociale di durata triennale volto a regolare la comune partecipazione detenuta in EnerTAD, di cui di seguito si riportano i principali termini:
- i. diritto di Alerion a designare 2 membri (su 7) del Consiglio di Amministrazione di EnerTAD, nonché un sindaco effettivo ed un supplente;
 - ii. diritto di co-vendita a favore di Alerion sulla partecipazione da questa detenuta in EnerTAD, qualora – per effetto di cessioni a terzi – la partecipazione di ERG al capitale di EnerTAD si riduca al di sotto del 50%;
 - iii. impegno di Alerion a non alienare la propria partecipazione detenuta in EnerTAD a soggetti diversi da ERG sino al 16 dicembre 2007 (fatto salvo il suddetto diritto di co-vendita);
 - iv. diritto di Alerion a vendere ad ERG, che sarà obbligata ad acquistare, l'intera partecipazione detenuta in EnerTAD al prezzo di 3,1 Euro per azione al verificarsi di una o più delle seguenti circostanze riguardanti EnerTAD, per le quali abbia manifestato il proprio dissenso:

- cessazione o sospensione delle negoziazioni sul mercato telematico delle azioni per più di due settimane;
- fusione;
- scissione;
- mutamento dell'oggetto sociale;
- aumento di capitale;

B) un contratto di opzione in base al quale Alerion, a fronte di un corrispettivo di 0,7 Euro per azione, ha concesso ad ERG un diritto di acquisto sulla totalità delle azioni EnerTAD detenute. Tale opzione potrà essere esercitata al prezzo di 3,1 Euro per azione sino al 31 dicembre 2007;

C) un contratto di garanzia in base al quale Alerion, a fronte di un corrispettivo complessivo pari a 5,5 Euro/milioni, si è impegnata nei confronti di ERG a:

- i. preservare, per 12 mesi, l'equilibrio economico e finanziario di Tadfin e Fintad;
- ii. mantenere indenne ERG per eventuali sopravvenienze passive (con applicazione di una franchigia di 3 Euro/milioni) derivanti dalle cessioni delle società EnerTAD France S.A.S. e di Tad Energia Ambiente S.p.A., avvenute nel mese di maggio 2006 da parte del gruppo EnerTAD.

A garanzia delle suddette obbligazioni Alerion ha costituito in pegno a favore di ERG n. 8.000.000 azioni EnerTAD, comunque non alienabili in virtù del patto parasociale e del contratto di opzione call sottoscritti con ERG.

Alerion ha incassato l'intero corrispettivo dell'opzione d'acquisto ceduta ad ERG di cui al precedente punto B) per un importo pari a 11,3 Euro/milioni e il corrispettivo delle garanzie di cui al precedente punto C).

6.3 RDM Realty S.p.A. (settore immobiliare)

Consolidamento della presenza nel settore immobiliare, facendo seguito al perfezionamento della scissione parziale proporzionale della collegata RDM, avvenuto in data 21 giugno 2006, per effetto della quale la beneficiaria, Realty, quotata sul Mercato Expandi, è venuta ad esistenza.

Il progetto strategico di Realty, cui – nell'ambito della scissione – sono state trasferite attività immobiliari non strumentali all'attività industriale presenti nel portafoglio del gruppo Reno De Medici, è focalizzato sulla costruzione, anche tramite un processo di integrazione con altri operatori, di un equilibrato portafoglio immobiliare funzionale ai servizi alle famiglie ed alle imprese, integrando asset produttivi di reddito ed iniziative di sviluppo immobiliare.

Si segnala che nel corso dell'esercizio 2006, la società ha effettuato due operazioni di aumento di capitale, di seguito sintetizzate:

- settembre – ottobre 2006: aumento di capitale offerto in opzione ai soci.
In data 11 settembre 2006, la collegata ha dato avvio ad un aumento di capitale in opzione ai soci di complessivi 49,4 Euro/milioni al prezzo di 0,03 Euro per azione. Detto aumento

di capitale si è concluso in data 13 ottobre 2006 con la sottoscrizione di circa l'81,2% del totale delle nuove azioni offerte in opzione; quanto alle rimanenti hanno trovato applicazione i relativi impegni di garanzia forniti da IBI S.p.A. (di seguito "IBI") e dalle Banche garanti. In particolare, Alerion, nel periodo intercorso tra l'11 settembre ed il 29 settembre 2006, data termine dell'offerta, ha sottoscritto n. 429.048.319 azioni per un controvalore complessivo pari a 12,9 Euro/milioni corrispondenti alla propria quota di pertinenza. Si segnala, infine, che in data 19 ottobre 2006, Alerion, subentrata alla controllata IBI nell'adempimento delle garanzie prestate da quest'ultima, ha sottoscritto ulteriori n. 60.064.809 azioni della collegata Realty per un controvalore complessivo pari a 1,8 Euro/milioni;

- dicembre 2006: aumento di capitale riservato.
In data 5 dicembre 2006, Realty ha perfezionato l'acquisizione di Adriatica Turistica S.p.A., società holding di un gruppo attivo nella gestione di attivi immobiliari prevalentemente del settore terziario (logistico, turistico, commerciale e dell'intrattenimento), con contestuale aumento di capitale di nominali 11,5 Euro/milioni, tramite l'emissione di n. 384.000.040 nuove azioni, riservato ai soci di Adriatica Turistica S.p.A., a fronte del conferimento da parte di quest'ultimi del 50% del capitale sociale della stessa.

A seguito di quanto sopra descritto, Alerion risulta essere l'azionista di riferimento della collegata Realty, con una quota pari al 24,42% (26,08% al 21 giugno 2006, data di costituzione di Realty).

Si segnala, infine, che in data 5 febbraio 2007, Realty ha posto in essere le operazioni di raggruppamento delle azioni ordinarie in circolazione, in ragione di una nuova azione ordinaria priva di valore nominale ogni n. 100 azioni ordinarie esistenti prive di valore nominale.

7. Eventi societari

Di seguito si riportano gli eventi societari occorsi nell'esercizio 2006:

- in data 2 maggio 2006, in sede di costituzione, è stato sottoscritto al valore nominale il 50% del capitale sociale di EWF a fronte del versamento di 5.000 Euro da parte di AER;
- in data 16 maggio 2006, è stata sottoscritto al valore nominale il 60% del capitale sociale di Castel di Lucio S.r.l. a fronte del versamento di 6.000 Euro da parte di AER;
- in data 16 maggio 2006, in sede di costituzione, è stato sottoscritto al valore nominale il 60% del capitale sociale di Mineo Wind S.r.l. a fronte del versamento di 6.000 Euro da parte di AER;
- in data 16 maggio 2006, in sede di costituzione, è stato sottoscritto al valore nominale il 60% del capitale sociale di Alcamo Wind S.r.l. a fronte del versamento di 6.000 Euro da parte di AER;
- in data 25 maggio 2006 Castel di Lucio S.r.l. ha acquistato l'intera partecipazione della società Minerva S.r.l. al prezzo di 5.676.894 Euro;
- in data 25 maggio 2006 Mineo Wind S.r.l. ha acquistato l'intera partecipazione della società Parco Eolico Mineo S.r.l. al prezzo di 6.218.988 Euro;

- in data 7 giugno 2006, in sede di costituzione, è stato sottoscritto al valore nominale il 100% del capitale sociale di Ostro S.p.A. a fronte del versamento di 120.000 Euro da parte di AER, ridotto a 100.000 Euro in data 19 settembre 2006 a seguito della trasformazione della società in S.r.l.;
- in data 12 giugno 2006, in sede di costituzione, è stato sottoscritto al valore nominale il 100% del capitale sociale di Zefiro S.r.l. a fronte del versamento di 10.000 Euro da parte di AER;
- in data 19 giugno 2006 Alerion è diventata titolare di una quota pari al 24,42% del capitale sociale della società Realty, beneficiaria della scissione parziale proporzionale della società RDM;
- in data 19 settembre 2006, in sede di costituzione, è stato sottoscritto al valore nominale il 75% del capitale sociale di Partitio S.r.l. a fronte del versamento di 15.000 Euro da parte di Alerion; quota di partecipazione ridotta al 18,70% in data 23 ottobre 2006 in seguito all' aumento del capitale sociale di Partitio S.r.l., cui non ha partecipato Alerion;
- in data 16 novembre 2006 è stata acquistata una partecipazione pari al 51% del capitale sociale di Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. al prezzo di 2.547.075 Euro da parte di AER;
- in data 14 dicembre 2006 è stata acquistata una partecipazione pari al 85% del capitale sociale di Eolo S.r.l. al prezzo di 4.355.000 Euro da parte di AER;
- in data 21 dicembre 2006 è stata acquistata una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di SI.COGEN al prezzo di 5.200.200 Euro da parte di AER;
- in data 21 dicembre 2006 è stata acquistata una partecipazione pari al 90% del capitale sociale di Callari S.r.l. al prezzo di 6.695.763 Euro da parte di Alcamo Wind S.r.l.;
- in data 27 dicembre 2006 è stata deliberata la messa in liquidazione della società Alerion Real Estate S.p.A..

8. Operazioni con parti correlate e infragruppo

La controllante Alerion, 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 2006 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 2005). 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, Alerion Real Estate S.p.A., IBI ed AER hanno aderito al regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale. Nel corso dell'esercizio 2006 detto regime fiscale è stato esteso alle società neo-costituite Mineo Wind S.r.l., Castel di Lucio Wind S.r.l. e Alcamo Wind S.r.l. e alle società neo-acquisite Minerva S.r.l. e Parco Eolico Mineo S.r.l.; la Capogruppo riveste il ruolo di società consolidante.

L'opzione consente 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.

Per le informazioni integrative richieste dalla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 in merito ai rapporti con parti correlate, si rimanda alla nota 47 del bilancio consolidato del Gruppo Alerion e alla nota 38 del bilancio d'esercizio della Capogruppo.

9. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e prevedibile evoluzione della gestione

9.1 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Successivamente al 31 dicembre 2006 si sono manifestati i seguenti fatti di rilievo

Investimenti nel settore della produzione da fonte rinnovabile

In data 1 marzo 2007 è stato perfezionato l'acquisto della società titolare dei diritti di costruzione e gestione di un parco eolico in Puglia. Il parco eolico, che ha già ottenuto tutte le necessarie autorizzazioni, ha una potenza installabile di 34 MW; la produzione a regime si attesterà a circa 75 GWh/anno. Il valore complessivo dell'investimento, comprensivo dell'acquisto degli aerogeneratori nonché dei servizi di manutenzione e di gestione *full service* per 2 anni, è pari a circa 55 Euro/milioni. La copertura dell'investimento avverrà tramite mezzi propri e con ricorso a finanziamenti in *project finance*.

Reno De Medici S.p.A.

In data 21 febbraio 2007 Alerion ha raggiunto un accordo per la cessione di parte della partecipazione detenuta in RDM. L'operazione, che vede come controparti Eurinvest Finanza Stabile S.r.l. e IC S.p.A., è stata formalizzata il 27 marzo 2007 con la cessione di n. 40 milioni di azioni, pari al 14,5% del capitale, ad un prezzo di 0,67 Euro per azione, per un controvalore di 26,8 Euro/milioni. Tale cessione ha comportato una plusvalenza a livello consolidato di 9,6 Euro/milioni, al lordo dell'effetto fiscale. Alerion continuerà a detenere 33,9 milioni di azioni, pari al 12,6% del capitale sociale di RDM.

Mirant Italia S.r.l.

Si segnala che la società è stata posta in liquidazione in data 27 marzo 2007.

9.2 Prevedibile evoluzione della gestione

Nell'ambito dell'attività di investimento, nel corso del 2007 il management sarà impegnato a supportare lo sviluppo del business dell'energia, con particolare riguardo alle attività promosse da AER, che si focalizzerà nella realizzazione dei parchi eolici autorizzati, pur valutando nuove opportunità di investimento.

Verranno parallelamente perseguiti interventi di razionalizzazione del portafoglio di partecipazioni, 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 investimento, il valore prodotto nella gestione del portafoglio investimenti genera risultati reddituali distribuibili agli azionisti con tempistiche discontinue e non facilmente programmabili.

Per quanto riguarda le attività di consulenza è presumibile possa mantenersi su livelli in linea con quelli dello scorso esercizio, in considerazione di incarichi già acquisiti e di quelli che potranno essere svolti a supporto delle attività di investimento e di razionalizzazione del portafoglio partecipazioni. 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*.

10. Organi Sociali

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

L'assemblea dei soci, tenutasi in seconda convocazione in data 18 maggio 2006, chiamata a deliberare sul rinnovo delle cariche sociali, ha deliberato:

- la nomina a membri del Consiglio di Amministrazione di: Gastone Colleoni, Giuseppe Garofano, Ettore Gotti Tedeschi, Giulio Antonello, Franco Bonferroni, Ignazio Bonomi Deleuse, Michelangelo Canova, Alessandro Crosti, Valerio Fiorentino, Antonio Marino, Andrea Novarese, Emanuele Rossini, Dante Siano, Matteo Tamburini, Graziano Visentin.
- la nomina a membri del Collegio Sindacale di: Mario Bonamigo (Presidente), Luciano Doveri e Pietro Mandirola (Sindaci effettivi), Francesco Marciandi e Mauro Bozzi (Sindaci supplenti).

I nuovi organi sociali rimarranno in carica per il triennio 2006-2008 ed il mandato scadrà pertanto con l'approvazione del bilancio che si chiuderà al 31 dicembre 2008.

Il Consiglio di Amministrazione, tenutosi in data 24 maggio 2006, ha nominato quale Presidente Gastone Colleoni, Vice Presidenti Giuseppe Garofano e Ettore Gotti Tedeschi, mentre Giulio Antonello è stato nominato Amministratore Delegato.

In pari data è stato istituito, ai sensi dell'art. 16 dello Statuto Sociale, il Comitato Esecutivo composto dal Presidente Colleoni, dai Vice Presidenti Garofano e Gotti Tedeschi, dall'Amministratore Delegato Antonello e dai Consiglieri Canova e Marino.

La legale rappresentanza della società spetta al Presidente, il quale ha anche poteri di ordinaria amministrazione a firma singola per importi fino ad 1 milione di Euro: l'Amministratore Delegato ha poteri di ordinaria amministrazione a firma singola per importi fino ad 1 milione di Euro.

Nel corso dell'esercizio 2006, il Consiglio di Amministrazione ha tenuto n. 10 sedute; il Comitato Esecutivo ne ha tenuta n. 1.

11. Altre informazioni

11.1 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.

11.2 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.

In data 18 dicembre 2006, il Consiglio di Amministrazione ha proceduto:

- ad adottare il Manuale Organizzativo e le Procedure investimenti, tesoreria, redazione bilanci, acquisti, incarichi professionali a terzi;
- ad aggiornare le procedure di governance già esistenti (Manuale di Governance, Procedura operazioni con parti correlate e informazioni riservate), alla luce dei principi contenuti nel nuovo Codice di Autodisciplina adottato dal Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana S.p.A..

In conseguenza di detta delibera si è reso necessario allineare la composizione dei Comitati esistenti ai nuovi criteri qualitativi adottati:

- sono stati nominati il dott. Gotti Tedeschi, il dott. Canova ed il dott. Tamburini quali membri del Comitato per le Retribuzioni ed i Piani di Stock Options, designando il dott. Tamburini quale Presidente;
- sono stati nominati l'avv. Bonomi Deleuse, il dott. Crosti ed il dott. Canova quali membri del Comitato per il Controllo Interno, designando il dott. Crosti quale Presidente;
- è stata attribuito all'Amministratore Delegato dott. Antonello il compito di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno, secondo quanto indicato nel Manuale di Corporate Governance.

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.

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.

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 Industries	Alerion	Cariche ricoperte in altre società rilevanti
Gastone Colleoni	Presidente		Enertad S.p.A. – Consigliere REAM SGR S.p.A. - Presidente
Giuseppe Garofano	Vice Presidente		Reno De Medici S.p.A. - Presidente RDM Realty S.p.A. - Presidente Sviluppo del Mediterraneo S.p.A. - Amministratore Delegato Efibanca S.p.A. - Consigliere Banca MB S.p.A. – Consigliere Partecipazioni Italiane S.p.A. – Consigliere
Ettore Gotti Tedeschi	Vice Presidente		Santander Consumer Bank S.p.A. - Presidente San Paolo IMI S.p.A. - Consigliere Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. - Consigliere Endesa Italia S.p.A. - Consigliere Unifin S.p.A. - Consigliere
Antonello Giulio	Consigliere		IBI S.p.A. - Consigliere Telelombardia S.p.A. - Consigliere Mediapason S.p.A. - Consigliere Videogruppo Televisione S.p.A. - Consigliere Mirant Italia S.p.A. - Consigliere
Franco Bonferroni	Consigliere		Finmeccanica S.p.A. - Consigliere Cassa di Risparmio di Bra - Consigliere
Michelangelo Canova	Consigliere		Alpe Adria Gestion SIM S.p.A. - Presidente L.A. Partecipazioni e Servizi - Presidente L.A. Vita S.p.A. - Vice Presidente L.A. Real Estate S.p.A. - Vice Presidente Sviluppo del Mediterraneo S.p.A. - Consigliere Antonveneta Vita S.p.A. - Consigliere BPVI Fondi SGR S.p.A. - Consigliere
Alessandro Crosti	Consigliere		Mediapason S.p.A. - Consigliere Telelombardia S.p.A. - Consigliere CGM Italia SIM S.p.A. - Sindaco effettivo Unifortune SGR S.p.A. - Sindaco effettivo
Valerio Fiorentino	Consigliere		RDM Realty S.p.A. - Amministratore Delegato Red.Im S.r.l. - Consigliere Adriatica Marina S.p.A. - Consigliere Adriatica Turistica S.p.A. - Consigliere Ream SGR S.p.A. - Consigliere

Nome	Carica ricoperta in Industries	Alerion	Cariche ricoperte in altre società rilevanti
Antonio Marino	Consigliere		Banca Popolare di Spoleto S.p.A. - Consigliere
Andrea Novarese	Consigliere		Bipiemme Vita S.p.A. - Consigliere Banca SAI S.p.A. - Consigliere Finadin S.p.A. - Consigliere Fonsai MB&A S.p.A. - Amministratore Delegato Gemina S.p.A. - Consigliere e membro Comitato Remunerazioni IGLI S.p.A. - Consigliere Liguria Assicurazioni S.p.A. - Consigliere Meliorbanca S.p.A. - Vice Presidente SAINTERNATIONAL SA - Consigliere SAIFIN - Sai Finanziaria S.p.A. - Consigliere SAI Holding S.p.A. - Consigliere
Emanuele Rossini	Consigliere		Reno De Medici S.p.A. - Amministratore Delegato Alerion Real Estate S.p.A. in liquidazione - Liquidatore Istituto Bancario Sanmarinese S.p.A. - Consigliere
Dante Siano	Consigliere		Commerfin S.p.A. - Presidente IC S.p.A. - Presidente
Matteo Tamburini	Consigliere		Marcolin S.p.A. - Consigliere Beghelli S.p.A. - Consigliere Risanamento S.p.A. - Consigliere Adaltis Inc - Consigliere Ducati Motor Holding S.p.A. - Membro del Comitato di Controllo sulla gestione Ducati Corse S.r.l. - Presidente del Collegio Sindacale Italiana Tabacchi S.r.l. - Consigliere Manifattura Sigaro Toscano S.r.l. - Consigliere Ballantyne Cashmere S.r.l. - Presidente del Collegio Sindacale Ferrari S.p.A. - Sindaco effettivo Ferrari Financial Services S.p.A. - Sindaco Effettivo Serenissima SGR S.p.A. - Consigliere Unifin S.p.A. - Presidente del Collegio Sindacale
Graziano Visentin	Consigliere		Alleanza Assicurazioni S.p.A. - Sindaco Effettivo Premafin Finanziaria S.p.A. - Presidente del Collegio Sindacale Milano Assicurazioni S.p.A. - Presidente del Collegio Sindacale SAI Investimenti SGR S.p.A. - Presidente del Collegio Sindacale Banca SAI S.p.A. - Presidente del Collegio Sindacale Novara Vita S.p.A. - Presidente del Collegio Sindacale Po Vita Assicurazioni S.p.A. - Presidente del Collegio Sindacale SASA Assicurazioni e Riassicurazioni S.p.A. - Presidente del Collegio Sindacale 21 Investimenti S.p.A. - Sindaco Effettivo Bipiemme Vita S.p.A. - Presidente del Collegio Sindacale Ascopiave S.p.A. - Sindaco Effettivo Marcolin S.p.A. - Sindaco Effettivo Coin S.r.l. - Sindaco Effettivo Oviesse S.r.l. - Sindaco Effettivo Finanziaria Coin S.r.l. - Sindaco Effettivo Finanziaria Internazionale Holding S.p.A. - Presidente del Collegio Sindacale Boscolo Group S.p.A. - Presidente del Collegio Sindacale Boscolo Hotels S.p.A. - Presidente del Collegio Sindacale Fin.Priv. S.r.l. Sindaco Effettivo
Mario Bonamigo	Presidente Collegio Sindacale		Asco Holding S.p.A. - Presidente del Collegio Sindacale Banca MB S.p.A. - Sindaco Effettivo Bibione Terme S.p.A. - Presidente del Collegio Sindacale Dersut Finanziaria S.p.A. - Presidente del Collegio Sindacale Hausbrandt Finanziaria S.p.A. - Presidente del Collegio Sindacale REAM SGR S.p.A. - Sindaco Effettivo Zoppas Finanziaria S.p.A. - Presidente del Collegio Sindacale Zoppas Industries S.p.A. - Sindaco Effettivo
Luciano Doveri	Sindaco effettivo		MPS Fiduciaria S.p.A. - Consigliere
Pietro Mandirola	Sindaco effettivo		SIAS S.p.A. - Sindaco Supplente REAM SGR S.p.A. - Sindaco Effettivo

11.3 Partecipazioni detenute da Amministratori e Sindaci

Ai sensi del regolamento Consob n. 11971/99 si riportano le informazioni sulle partecipazioni detenute dagli Amministratori e Sindaci in Alerion e nelle sue controllate, secondo lo schema 3) previsto dall'allegato 3C) del predetto regolamento:

Consiglieri di Amministrazione

TITOLO	COGNOME	NOME	CARICA	SOCIETA' PARTECIPATA	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE (2005)	NUMERO AZIONI ACQUISTATE	NUMERO AZIONI VENDUTE	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO IN CORSO (2006)
Conte	Colleoni	Gastone	Presidente	Alerion Industries	13.394.672	-	-	13.394.672
Ing.	Garofano	Giuseppe	Vice Presidente	Alerion Industries	-	-	-	-
Dr.	Gotti Tedeschi	Ettore	Vice Presidente	Alerion Industries	-	-	-	-
Dr.	Antonello	Giulio	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-
Dr.	Bonferroni	Franco	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-
Avv.	Bonomi Deleuse	Ignazio	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-
Dr.	Canova	Michelangelo	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-
Dr.	Crosti	Alessandro	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-
Dr.	Fiorentino	Valerio	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-
Dr.	Marino	Antonio	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-
Dr.	Novarese	Andrea	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-
Dr.	Rossini	Emanuele	Consigliere	Alerion Industries	6.697.335	-	-	6.697.335
Rag.	Siano	Dante	Consigliere	Alerion Industries (indirettamente)	6.399.999	-	-	6.399.999
Dr.	Tamburini	Matteo	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-
Dr.	Visentin	Graziano	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-

Collegio Sindacale

TITOLO	COGNOME	NOME	CARICA	SOCIETA' PARTECIPATA	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE (2005)	NUMERO AZIONI ACQUISTATE	NUMERO AZIONI VENDUTE	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO IN CORSO (2006)
Dr.	Bonamigo	Mario	Presidente	Alerion Industries	-	-	-	-
Dr.	Doveri	Luciano	Sindaco	Alerion Industries	-	-	-	-
Dr.	Mandirola	Pietro	Sindaco	Alerion Industries	-	-	-	-

11.4 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 ed aggiornato 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.

12. Proposta di delibera

Signori Azionisti,

Se d'accordo con quanto espostoVi dagli Amministratori, Vi invitiamo ad adottare le seguenti delibere:

“L'assemblea ordinaria degli azionisti di Alerion Industries S.p.A.,

- preso atto della relazione del Collegio Sindacale e della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.;
- esaminato il progetto di bilancio al 31 dicembre 2006 di Alerion Industries S.p.A. che chiude con una utile di 6.023.311 Euro;
- esaminato il bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 di Alerion Industries S.p.A. che chiude con una perdita di 13.349 Euro/000;

delibera:

- a) di approvare la relazione del Consiglio di Amministrazione sulla situazione del Gruppo e sull'andamento della gestione;
- b) di approvare il Bilancio di Alerion Industries S.p.A. al 31 dicembre 2006, 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;
- c) di riportare a nuovo l'utile di Alerion Industries S.p.A. al 31 dicembre 2006, pari a 6.023.311 Euro;
- d) di conferire al Presidente ed all'Amministratore Delegato ogni più ampio potere, affinché, disgiuntamente fra loro, anche a mezzo di procuratori e con l'osservanza dei termini e delle modalità di legge, diano esecuzione alla presente deliberazione, nonché apportino, ove opportuno o necessario, aggiunte, modifiche e soppressioni formali che fossero chieste dalle competenti autorità per l'iscrizione della presente delibera nel registro delle imprese.”

Milano, 29 marzo 2007

Il Consiglio di Amministrazione

BILANCIO CONSOLIDATO

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO
ATTIVITA'**

(Euro/000)	Note	31.12.2006	31.12.2005
ATTIVITA' NON CORRENTI:			
Attività immateriali			
- Avviamento		3.794	3.948
- Attività immateriali a vita definita		39.077	1.408
Totale attività immateriali	5	42.871	5.356
Attività materiali (immobili, impianti e macchinari)	7	14.929	7.789
Investimenti immobiliari	8	14.992	14.903
Attività finanziarie non correnti			
- Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	9	57.363	46.061
- Altre partecipazioni	10	12.301	11.595
- Titoli e crediti finanziari	11, 31	6.558	95
Totale attività finanziarie non correnti		76.222	57.751
Crediti vari e altre attività non correnti	12	1.406	291
Attività per imposte anticipate	43	450	774
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		150.870	86.864
ATTIVITA' CORRENTI:			
Rimanenze di magazzino	13	1.230	1.465
Crediti commerciali:			
- verso imprese collegate	14	2.146	1.381
- verso altre parti correlate		-	144
- verso terzi		1.291	3.342
Crediti tributari	15	78	695
Crediti vari e altre attività correnti			
- verso imprese collegate	16	332	-
- altri crediti e attività correnti		2.560	2.217
Attività finanziarie correnti			
- Partecipazioni	17	63.152	51.329
- Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti:	18, 31		
- verso imprese collegate		-	3.422
- verso terzi		5.505	4.821
- Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	19, 31	3.093	21.774
Attività finanziarie correnti		71.750	81.346
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		79.387	90.590
Attività non correnti destinate ad essere cedute	20	1.274	-
TOTALE ATTIVITA'		231.531	177.454

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO**

(Euro/000)	Note	31.12.2006	31.12.2005
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	21	147.467	152.022
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI		1.280	-
PASSIVITA' NON CORRENTI:			
Passività finanziarie non correnti	22, 31	9.679	9.849
TFR ed altri fondi relativi al personale	23	415	713
Fondo imposte differite	43	13.466	6.295
Fondi per rischi ed oneri futuri	24	4.189	3.303
Debiti vari ed altre passività non correnti	25	4.525	38
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		32.274	20.198
PASSIVITA' CORRENTI:			
Passività finanziarie correnti:	26, 31		
- debiti finanziari verso imprese collegate		2.042	-
- altre passività finanziarie correnti		26.923	2.640
Strumenti derivati	27, 31	11.376	-
Debiti commerciali correnti	28	3.197	1.164
Debiti tributari	29, 43	569	150
Debiti vari ed altre passività correnti	30	6.331	1.280
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		50.438	5.234
Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate ad essere cedute	20	72	-
TOTALE PASSIVITA'		82.784	25.432
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		231.531	177.454

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Euro/000)	Note	31.12.2006	31.12.2005
Proventi netti su partecipazioni			
- Dividendi e proventi finanziari verso soc. collegate e partecipate		(25)	367
- Risultati da realizzo		160	1.522
- Risultati di collegate valutate al patrimonio netto		(5.554)	(4.032)
- Rettifiche di valore di attività finanziarie		-	(44)
Totale proventi netti su partecipazioni	33	(5.419)	(2.187)
Proventi su attività immobiliare			
- Affitti ed altri ricavi netti		718	821
- Risultati da realizzo		-	2.440
Totale proventi su attività immobiliare	34	718	3.261
Ricavi su attività di consulenza			
- verso imprese collegate	35	1.308	1.609
- verso altre parti correlate		-	376
- verso altri		7	1.986
Altri ricavi	36	1.100	967
TOTALE PROVENTI E RICAVI OPERATIVI		(2.286)	6.012
Costi operativi			
- Costi del personale	37	3.247	3.493
- Altri costi operativi:	38		
- verso parti correlate		285	614
- verso altri		3.774	3.819
- Accantonamenti per rischi	39	1.369	377
- Variazione delle rimanenze	40	235	2.029
Totale costi operativi		8.910	10.332
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI		(11.196)	(4.320)
Ammortamenti e svalutazioni			
- Ammortamenti	41	230	239
- Svalutazioni e rettifiche di valore		-	-
Totale ammortamenti e svalutazioni		230	239
RISULTATO OPERATIVO		(11.426)	(4.559)
Proventi (oneri) finanziari			
	42	(138)	509
RISULTATO ANTE IMPOSTE		(11.564)	(4.050)
Imposte dell'esercizio			
- Correnti	43	(787)	(152)
- Differite		(784)	(728)
Totale imposte dell'esercizio		(1.571)	(880)
RISULTATO NETTO DERIVANTE DALLE ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO		(13.135)	(4.930)
Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute	20	(446)	-
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		(13.581)	(4.930)
(Utile) Perdita di competenza di Azionisti Terzi		232	-
RISULTATO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO		(13.349)	(4.930)
RISULTATO PER AZIONE			
	44	(0,0334)	(0,0123)
RISULTATO PER AZIONE DILUITO		(0,0317)	(0,0117)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(Euro/000)	31.12.2006	31.12.2005
A. Flussi finanziari dell'attività operativa		
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	(13.349)	(4.930)
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi	(232)	-
Risultato derivante da attività destinate ad essere cedute	446	-
Ammortamenti e svalutazioni	215	239
Oneri finanziari netti	138	(509)
Risultati di società collegate	5.554	4.032
Risultati di partecipazioni in altre società	-	44
Proventi da partecipazioni	(160)	(1.522)
Oneri stock options	1.218	1.218
Incremento (decremento) fondo trattamento fine rapporto e f.do rischi cause dipendenti	(299)	(78)
Incremento (decremento) fondo rischi ed oneri	886	(513)
Incremento (decremento) imposte differite	817	688
(Incremento) decremento delle rimanenze	235	2.029
(Incremento) decremento dei crediti commerciali ed altre attività:		
- verso imprese collegate e parti correlate	(901)	(1.288)
- verso altre imprese	1.660	3.087
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività	8.870	(2.216)
Totale flussi finanziari da attività operativa	5.098	281
B. Flussi finanziari da attività di investimento		
<i>Cash-out</i> in seguito ad aggregazioni aziendali - inclusi i costi accessori (Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	(4.158)	-
(Incrementi) decrementi in investimenti immobiliari	(28.544)	(690)
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni	(89)	(293)
	(21.275)	(18.126)
Totale flussi finanziari da attività di investimento	(54.066)	(19.109)
C. Flussi monetari da attività di finanziamento		
Decremento debiti per leasing finanziari	(917)	(723)
Variazione netta dei debiti /crediti finanziari		
- verso imprese collegate	5.464	238
- verso altre imprese	11.749	11.357
Strumenti derivati	11.376	-
Incremento (decremento) debiti vs. banche	9.631	-
Incremento (decremento) debiti vs. obbligazionisti	(1.622)	(1.645)
Flussi finanziari netti derivanti dalle attività destinate ad essere cedute	(703)	-
Liquidità attività non correnti destinate ad essere cedute	(538)	-
Dividendi corrisposti	-	(2.001)
Oneri finanziari netti	(138)	509
Totale flussi monetari da attività di finanziamento	34.302	7.735
D. Variazione area di consolidamento		
	(4.015)	-
E. Flussi finanziari del periodo (A+B+C+D)	(18.681)	(11.093)
F. Disponibilità liquide all'inizio del periodo		
	21.774	32.867
G. Disponibilità liquide alla fine del periodo (E+F)		
	3.093	21.774

Prospetto sintetico delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(Euro/000)	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
Saldo al 1° gennaio 2005	148.042	2.527	4.875	3.487	2.065	160.996	14	(14)	160.996
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.	-	-	(3.261)	-	-	(3.261)	-	-	(3.261)
Proventi ed oneri imputati direttamente a PN (IAS 39)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
risultato dell'esercizio	-	-	-	-	(4.930)	(4.930)	-	-	(4.930)
Saldo al 31 dicembre 2005	148.042	2.527	1.614	4.769	(4.930)	152.022	-	-	152.022
Saldo al 1° gennaio 2006	148.042	2.527	1.614	4.769	(4.930)	152.022	-	-	152.022
Riporto a nuovo del risultato dell'esercizio 2004	-	(2.493)	-	(2.437)	4.930	-	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi ed oneri imputati direttamente a PN (IFRS 2)	-	-	-	1.218	-	1.218	-	-	1.218
Effetti patrimoniali su valutazione partecipazioni al P.N.	-	-	-	(6)	-	(6)	-	-	(6)
Proventi ed oneri imputati direttamente a PN (IAS 39)	-	-	7.524	-	-	7.524	-	-	7.524
Variazione area di consolidamento	-	-	-	58	-	58	1.512	-	1.570
risultato dell'esercizio	-	-	-	-	(13.349)	(13.349)	-	(232)	(13.581)
Saldo al 31 dicembre 2006	148.042	34	9.138	3.602	(13.349)	147.467	1.512	(232)	148.747

Per le informazioni relative alle singole voci si veda la nota "21. PATRIMONIO NETTO"

CRITERI DI REDAZIONE E NOTE ESPLICATIVE

1. INFORMAZIONI SOCIETARIE

La capogruppo Alerion Industries S.p.A. (di seguito “Capogruppo” o “Alerion”) è un ente giuridico organizzato secondo l’ordinamento della Repubblica Italiana. Le azioni ordinarie di Alerion sono quotate sul circuito telematico della Borsa di Milano - MTA. La sede del gruppo Alerion (di seguito “Gruppo Alerion” o “Gruppo”) è a Milano in via Durini 16/18.

Il Gruppo opera principalmente in Italia ed essenzialmente nell’attività di investimento, con particolare riguardo al settore della produzione di energia da fonti rinnovabili, in quella immobiliare e nell’attività di consulenza – per maggiori dettagli si veda la nota “45. RELAZIONE SULL’ANDAMENTO DEI SETTORI DI ATTIVITÀ”.

La pubblicazione del bilancio consolidato di Alerion per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 è stata autorizzata con delibera degli amministratori del 29 marzo 2007.

2. CRITERI DI REDAZIONE

Il presente bilancio consolidato è redatto secondo gli IFRS emanati dall’*International Accounting Standards Board* e omologati dall’Unione Europea e in vigore al 31 dicembre 2006. Tali principi IFRS includono anche tutti i Principi Contabili Internazionali rivisti (denominati “IAS”) e tutte le interpretazioni dell’*International Financial Reporting Interpretation Committee* (“IFRIC”), in precedenza denominate *Standing Interpretations Committee* (“SIC”).

Il Gruppo Alerion ha adottato gli IFRS a partire dal primo gennaio 2005 a seguito dell’entrata in vigore del Regolamento europeo n. 1606 del 19 luglio 2002. L’informativa richiesta dall’IFRS 1 “Prima adozione degli IFRS”, relativa agli effetti conseguenti alla transizione ai Principi Contabili Internazionali era stata riportata nell’apposita Appendice del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2005, cui si rinvia.

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.

2.1 SCHEMI DI BILANCIO ADOTTATI

In ottemperanza a quanto disposto dalla delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006, si riportano qui di seguito le indicazioni circa lo schema di bilancio adottato rispetto a quelli indicato nello IAS 1 per il conto economico e lo stato patrimoniale, per il prospetto delle variazioni di patrimonio netto nonché il metodo utilizzato per rappresentare i flussi finanziari nel prospetto di rendiconto finanziario rispetto a quelli indicati nello IAS 7.

Nello schema di conto economico si è deciso di presentare un'analisi dei costi utilizzando una classificazione basata sulla natura degli stessi; mentre nello schema di stato patrimoniale si è deciso di rappresentare come classificazioni distinte le attività correnti e non correnti, e le passività correnti e non correnti, secondo quanto previsto dallo IAS 1. Le variazioni di patrimonio netto avvenute nel periodo sono rappresentate attraverso un prospetto a colonne che riconcilia i saldi di apertura e di chiusura di ciascuna voce del patrimonio netto. Il prospetto di rendiconto finanziario rappresenta i flussi finanziari classificandoli tra attività operativa, di investimento e finanziaria. In particolare i flussi finanziari derivanti dall'attività operativa sono rappresentati, come previsto dallo IAS 7, utilizzando il metodo indiretto, per mezzo del quale l'utile o la perdita d'esercizio sono rettificati dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi, e da elementi di ricavi o costi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento o finanziaria.

Si segnala, infine, che, in ottemperanza alla suddetta delibera, negli schemi di stato patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario sono state evidenziate in apposite sottovoci, qualora di importo significativo, gli ammontari delle posizioni o transizioni con parti correlate e i componenti di reddito (positivi e/o negativi) derivanti da eventi od operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente, ovvero da quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività.

2.2 PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio annuale consolidato comprende i bilanci della società Alerion e delle imprese sulle quali la stessa ha il diritto di esercitare il controllo. La definizione di controllo non è basata esclusivamente sul concetto di proprietà legale. Il controllo esiste quando il Gruppo ha il potere, direttamente o indirettamente, di governare le politiche finanziarie e operative di un'azienda al fine di ottenerne i benefici relativi. Le situazioni economico patrimoniali delle imprese controllate sono incluse nel bilancio annuale consolidato a partire dalla data in cui si assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere. Le quote del patrimonio netto e del risultato attribuibili ai soci di minoranza sono indicate separatamente sia nello stato patrimoniale che nel conto economico consolidati.

Le imprese controllate sono 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.

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.

2.3 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.

2.4 SINTESI DEI PRINCIPALI CRITERI CONTABILI

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

STATO PATRIMONIALE

Avviamento

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.

Attività immateriali a vita definita

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%

Attività materiali

Le immobilizzazioni materiali sono espone 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

La voce include gli immobili ed i fabbricati posseduti al fine di conseguire canoni di locazione. Gli investimenti immobiliari sono valutati al *fair value* e l'effetto della rivalutazione/svalutazione del periodo viene rilevato a conto economico così come consentito dallo IAS 40. Il *fair value* degli investimenti immobiliari è determinato sulla base di perizie svolte da consulenti specializzati indipendenti.

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.

Altre partecipazioni

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 ad essere cedute

Le voci "Attività non correnti destinate ad essere cedute" e "Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate ad essere cedute" 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. Il risultato economico delle attività e passività destinate ad essere cedute ed eventuali perdite derivanti dalla suddetta valutazione sono rilevate nel conto economico alla voce "Risultato derivante dalle attività destinate ad essere cedute".

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.

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 sottoforma 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.

Determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari

Il *fair value* degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo si basa sui prezzi di mercato alla data di riferimento del bilancio. Il *fair value* di strumenti finanziari che non sono quotati in un mercato attivo è determinato utilizzando tecniche di valutazione, basati su una serie di metodi ed assunzioni legate a condizioni di mercato alla data di bilancio.

Informativa di settore

Il settore d'attività è una parte del gruppo distintamente identificabile che fornisce un singolo prodotto o servizio o un insieme di prodotti e servizi collegati, ed è soggetta a rischi e a benefici diversi da quelli degli altri settori d'attività dell'entità. Il settore geografico è una parte del gruppo distintamente identificabile che fornisce prodotti e servizi all'interno di uno stesso ambiente economico, ed è soggetta a rischi e a benefici diversi da quelli relativi a componenti che operano in altri ambienti economici.

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.

Uso di stime

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione dei Principi Contabili Internazionali richiede 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 dalle stime effettuate che si basano su dati che riflettono lo stato attuale delle informazioni disponibili. Le

stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, ammortamenti, svalutazioni di attivo, imposte, altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a conto economico.

Aggregazioni aziendali

Le aggregazioni aziendali sono contabilizzate secondo il “*purchase method*”, in base al principio contabile internazionale IFRS 3 “*Business combination*”. Tale principio prevede l’allocazione del costo di un’aggregazione aziendale alle attività acquisite e alle passività e passività potenziali identificabili dell’entità acquisita ai relativi *fair value*. Qualsiasi differenza così rilevata tra il costo dell’aggregazione aziendale e l’interessenza dell’entità acquirente nel *fair value* netto delle attività, passività e passività potenziali identificabili viene contabilizzato, se positivo (*goodwill*), tra le attività non correnti nella voce avviamento, se negativo (*badwill*), viene immediatamente rilevato nel conto economico. Il costo di un’aggregazione aziendale viene determinato come la somma complessiva dei *fair value*, alla data dello scambio, delle attività cedute, delle passività sostenute o assunte e degli strumenti rappresentativi di capitale emessi dall’entità acquirente, in cambio del controllo dell’entità acquisita; e inoltre di qualunque costo direttamente attribuibile all’aggregazione aziendale.

Variazioni di principi contabili internazionali

I principi contabili adottati sono omogenei con quelli dell’esercizio precedente fatta eccezione per i seguenti IFRS e le seguenti interpretazioni IFRIC nuovi e rivisti. L’adozione di tali principi rivisti ed interpretazioni non ha avuto effetti sul bilancio del Gruppo, alcuni di essi hanno però dato luogo ad informativa addizionale.

IFRS 6 Esplorazione e valutazione delle risorse minerarie

Il principio non si applica alle attività del Gruppo.

IFRIC 4 Determinare se un accordo contiene un leasing

Il Gruppo ha adottato dal 1° gennaio 2006 l’interpretazione IFRIC 4, che fornisce indicazioni per stabilire se un contratto contiene un elemento di leasing a cui le politiche contabili per il leasing devono essere applicate. Questa modifica delle politiche contabili non ha generato impatti significativi sul Gruppo al 31 dicembre 2006 o al 31 dicembre 2005.

IFRIC 5 Diritti derivanti da interessenze in fondi per smantellamenti, ripristini e bonifiche ambientali

Il principio non si applica alle attività del Gruppo.

IFRIC 6 Passività derivanti dalla partecipazione ad un mercato specifico – Rifiuti di apparecchiature elettriche ed elettroniche

Il principio non si applica alle attività del Gruppo.

Emendamenti

IAS 19 Benefici ai dipendenti

Dal 1 gennaio 2006, il Gruppo ha adottato le modifiche allo IAS 19 e ha di conseguenza ampliato l’informativa relativa all’andamento delle attività e passività legate ai piani a benefici definiti nonché sulle ipotesi relative ai componenti di costo di tali piani. La modifica del principio contabile ha comportato l’introduzione di informativa aggiuntiva per gli esercizi

chiusi al 31 dicembre 2006 e 2005, ma non ha avuto impatto in termini di rilevazione e valutazione, poiché il Gruppo non ha applicato la nuova opzione che consente di rilevare utili e perdite attuariali in una riserva del patrimonio netto.

IAS 21 (rivisto) Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere

Il principio non si applica alle attività del Gruppo.

IAS 39 La fair value option

Ha modificato lo IAS 39 per limitare il ricorso all'opzione di disegnare qualsiasi attività finanziaria o qualsiasi passività finanziaria come misurabile al valore equo attraverso il conto economico. Il gruppo non è ricorso, in precedenza, a tale opzione e pertanto la modifica non ha generato effetti sul bilancio.

IAS 39 Coperture di future operazioni intragruppo altamente probabili

Ha modificato lo IAS 39 al fine di consentire che il rischio di cambio connesso ad una transazione futura altamente probabile tra due componenti del gruppo possa qualificarsi come elemento coperto in una copertura di flussi di cassa, a condizione che la transazione sia denominata in una valuta diversa dalla valuta funzionale dell'impresa che entra nella transazione e che il rischio di valuta genererà effetti sul conto economico consolidato. Poiché, attualmente, il Gruppo non ha in essere tale tipologia di transazione, la modifica non ha generato effetti sul bilancio.

IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e misurazione e IFRS 4 Modifiche per contratti di garanzia finanziaria

Il principio non si applica alle attività del Gruppo.

Il Gruppo ha scelto di non applicare anticipatamente gli IFRS e le IFRIC Interpretations seguenti, pubblicati ma non obbligatori al 31 dicembre 2006:

IFRS 7 Strumenti finanziari: informazioni integrative

Richiede un'informazione che consente agli utilizzatori del bilancio di valutare la significatività degli strumenti finanziari del Gruppo e la natura dei rischi associati a tali strumenti finanziari.

IFRS 8 Informativa di settore

Sostituisce lo IAS 14 eliminando alcune differenze che tale principio riportava nei confronti dello statunitense SFAS 131. Tale principio comporterà maggiore informativa in merito ai segmenti di *business*.

IFRIC 7 Applicazione del metodo della rideterminazione in base allo IAS 29 "Informazioni contabili in economie iperinflazionate"

Il principio non si applica alle attività del Gruppo.

IFRIC 8 Scopo dell'IFRS 2

L'interpretazione chiarisce alcuni aspetti dell'IFRS 2 (pagamenti basati su azioni).

Emendamenti

IAS 1 Presentazione del bilancio

Questa modifica richiede che il Gruppo fornisca nuova informativa che consente agli utilizzatori del bilancio di valutare gli obiettivi le politiche e le procedure del Gruppo con riferimento alla gestione del capitale.

L'applicazione di queste norme non avrebbe comportato effetti rilevanti sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 del Gruppo Alerion, né si prevede possa comportare effetti rilevanti nel bilancio consolidato dell'esercizio successivo.

IFRS e IFRIC interpretations non ancora in vigore

IFRIC 9 Rivalutazione dei derivati incorporati

Questa interpretazione stabilisce che la data per determinare l'esistenza di un derivato incorporato è la data in cui l'impresa diventa parte del contratto, con una rideterminazione solo se ci sono variazioni del contratto che comportano variazioni dei flussi di cassa.

IFRIC 10 Bilanci intermedi e impairment

Fornisce indicazioni in merito alle perdite di valore delle attività rilevate nei bilanci intermedi, stabilendo che queste non possono essere stornate nei seguenti bilanci intermedi o nel bilancio annuale.

IFRIC 11 IFRS 2 Transazioni su azioni proprie e del Gruppo

Chiarisce il trattamento contabile delle assegnazioni di strumenti rappresentativi di capitale.

IFRIC 12 Accordi per servizi in concessione

Il principio non si applica alle attività del Gruppo.

Il Gruppo sta ancora valutando gli effetti di tali interpretazioni e si attende che l'adozione delle stesse non avrà impatti sul bilancio quando verranno implementate nel 2007.

3. AREA DI CONSOLIDAMENTO

La composizione del Gruppo, e quindi l'area di consolidamento, al 31 dicembre 2006 risulta variata rispetto al 31 dicembre 2005 a seguito dell'ingresso nel perimetro di consolidamento di Realty, detenuta al 24,42 % e consolidata con il medito del patrimonio netto, nata a seguito della scissione parziale proporzionale della collegata RDM e a seguito dell'ingresso delle società controllate da AER e consolidate secondo il metodo integrale, acquisite/costituite dalla stessa nel corso del 2006 nell'ambito dello sviluppo del business legato al settore dell'energia. Si ricorda che poiché le acquisizioni di Eolo e di Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l si sono perfezionate rispettivamente il 14 ed il 16 novembre 2006, il conto economico consolidato al 31 dicembre 2006 comprende il contributo economico delle suddette società a decorrere dalla data della loro acquisizione.

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 detentriche della partecipazione indiretta
			diretto	indiretto	
Società controllate consolidate secondo il metodo integrale					
- 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	-	
- 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	-	
- Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.	Milano - Via Durini, 16/18	90	100,00	-	
- Ostro S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	100	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Zefiro S.r.l. (***)	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Mineo Wind S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	60,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Parco Eolico Mineo S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Mineo Wind S.r.l.
- Alcamo Wind S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	60,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Callari S.r.l.	Militello Val di Catania (CT) Viale delle Rimembranze 2	10	-	90,00	Alcamo Wind S.r.l.
- Castel di Lucio Wind S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	60,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Minerva S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	14	-	100,00	Castel di Lucio Wind S.r.l.
- SICOGEN S.r.l.	Piacenza - Via Santa Franca, 60	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Monte Raitiello S.r.l.	Muro Lucano (PZ) - Via Roma, 16	10	-	87,50	SICOGEN S.r.l.
- Eolo S.r.l.	Napoli - Via Santa Lucia, 143	750	-	85,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	100	-	51,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
Società partecipate in joint venture consolidate secondo il metodo proporzionale					
- EWF Energy Wood Factories S.r.l.	Monza (MI) - Via De Amicis, 21	10	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
Società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto					
- Reno De Medici S.p.A.	Milano - Via dei Bossi, 4	132.160	27,39	-	
- RDM Realty S.p.A.	Milano - Via Durini, 18	75.637	24,42	-	
- Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.	Roma - Via Clitunno 10	15.500	45,16	-	
Partecipazioni disponibili per la vendita valutate secondo il metodo del fair value					
<i>Classificate tra le attività non correnti</i>					
- Mediapason 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	3,57	-	
- Partitio S.r.l.	Scandiano (RE) - Via Bosco, 99/A	80	18,75	-	
<i>Classificate tra le attività correnti</i>					
- 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	-	

(*) deliberata la liquidazione il 27/12/2006

(**) iscritta tra le attività non correnti destinate ad essere cedute

(***) società non attive

ATTIVITA' NON CORRENTI

4. AGGREGAZIONI AZIENDALI

In data 14 novembre 2006, la controllata AER ha perfezionato l'acquisizione del 85% del capitale di Eolo (per maggiori dettagli relativi all'operazione si veda quanto descritto nel paragrafo "6. Fatti gestionali più significativi avvenuti nel corso dell'esercizio 2006" nella relazione degli Amministratori).

Detta acquisizione ha dato luogo, secondo quanto previsto dal principio contabile internazionale IFRS 3 "*Business combination*" ad un'aggregazione aziendale ed in quanto tale, è stata contabilizzata secondo il "*purchase method*".

Di seguito si riportano le informazioni richieste dal suddetto principio contabile internazionale in merito alla aggregazione.

Entità partecipanti all'aggregazione aziendale

Le entità partecipanti alla suddetta aggregazione aziendale sono AER, in qualità di acquirente, ed Eolo, in quanto entità acquisita. Eolo, è una società operativa nel settore della produzione di energie da fonti rinnovabili, ed in particolare nella produzione di energia eolica. Essa è, infatti, titolare di un campo eolico in esercizio, sito in Campania, con una potenza installata di 8,5 MW.

Costo dell'aggregazione aziendale

Il costo dell'aggregazione aziendale, pari a 4.365 Euro/000, è stato determinato come la somma complessiva dei *fair value* delle passività sostenute o assunte e di qualunque costo direttamente attribuibile all'aggregazione aziendale stessa. Si riporta di seguito il dettaglio:

	(Euro/000)
prezzo di acquisto (85% di Eolo S.r.l.)	4.355
costi accessori all'operazione	10
costo dell'aggregazione aziendale	4.365

Il prezzo di acquisto è stato interamente corrisposto in contanti alla data del *closing*. I costi accessori all'operazione si riferiscono principalmente a costi notarili. L'acquisizione di Eolo, è stata realizzata mediante l'utilizzo di mezzi finanziari propri.

Fair value delle attività, passività e passività potenziali acquisite

Il *fair value* delle attività e delle passività di Eolo, alla data di acquisizione, ammonta a 4.293 Euro/000 e risulta così dettagliato:

(Euro/000)	<i>fair value</i> rilevati alla data di acquisizione	<i>book value</i> alla data di acquisizione
Immobilizzazioni materiali	6.811	6.811
Altre immobilizzazioni immateriali - concessioni	4.845	9
Partecipazioni	691	691
Crediti commerciali	372	372
Altri crediti - correnti e non	351	351
Disponibilità liquide e altri titoli correnti	207	207
Imposte differite	(1.801)	-
Fondo T.F.R. e altri fondi rischi e oneri a lungo	(2)	(2)
Debiti verso banche e altre finanziatori	(3.182)	(3.182)
Debiti commerciali	(272)	(272)
Altri debiti - correnti e non	(2.969)	(2.969)
Interessenza di terzi	(758)	(302)
Totale attività e passività acquisite	4.293	1.714

Poiché l'acquisizione si è perfezionata il 14 novembre 2006, il conto economico consolidato comprende il contributo economico per il periodo intercorrente tra la data di acquisizione ed 31 dicembre 2006. A tal proposito si segnala che Eolo ha contribuito positivamente al risultato operativo lordo del Gruppo Alerion per 197 Euro/000.

Come previsto dal principio contabile internazionale IFRS 3, il totale dei proventi e ricavi operativi ed il risultato operativo lordo del Gruppo Alerion, inclusa l'entità risultante dall'aggregazione, assumendo quale data di acquisizione la data di inizio dell'esercizio cui si riferisce il presente bilancio, risulterebbero essere rispettivamente negativi per 703 Euro/000 e negativo per 10.821 Euro/000.

Data la non materialità dell'importo derivante dal confronto tra il costo dell'aggregazione aziendale e la quota di interessenza dell'acquirente nel *fair value* netto delle attività e delle passività dell'entità acquisita si è deciso di non procedere alla rilevazione della suddetta differenza.

5. ATTIVITA' IMMATERIALI

Le attività immateriali ammontano a 42.871 Euro/000 ed includono l'avviamento e le attività immateriali a vita definita. Nel dettaglio:

(Euro/000)	Attività immateriali a vita definita						Totale attività immateriali
	Avviamento	Diritti e concessioni	Costi di sviluppo (immobilizz. in corso)	Brevetti ed opere d'ingegno	Altre immob. immateriali	Totale attività immateriali a vita definita	
Valore lordo al 01.01.2006	3.948	0	1.329	117	73	1.519	5.467
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-	-
Fondo ammortamento	-	-	-	(64)	(47)	(111)	(111)
Valore netto al 01.01.2006	3.948	-	1.329	53	26	1.408	5.356
Incrementi del periodo:							
- Variazione area di consolidamento	-	-	3.110	-	45	3.155	3.155
- A seguito di aggregazioni aziendali	-	4.845	-	-	-	4.845	4.845
- Altri incrementi	-	26.211	3.469	10	28	29.718	29.718
- Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-
Totale incrementi del periodo	0	31.056	6.579	10	73	37.718	37.718
Decrementi del periodo:							
- Ammortamenti	-	(23)	-	(18)	(8)	(49)	(49)
- Riclassifiche ad attività destinate ad essere cedute	(154)	-	-	-	-	-	(154)
- Altri decrementi	-	-	-	-	-	-	0
Totale decrementi del periodo	(154)	(23)	-	(18)	(8)	(49)	(203)
Valore lordo al 31.12.2006	3.794	31.056	7.908	127	146	39.237	43.031
Fondo ammortamento	-	(23)	-	(82)	(55)	(160)	(160)
Valore netto al 31.12.2006	3.794	31.033	7.908	45	91	39.077	42.871

L'**avviamento** ammonta a 3.794 Euro/000 e si riferisce al maggior prezzo pagato da Alerion a fronte del conferimento del Gruppo IBI per le future aspettative reddituali derivanti dall'attività di consulenza. La differenza rispetto al precedente esercizio, si riferisce alla riclassifica nella voce "Attività non correnti destinate ad essere cedute" dell'avviamento, pari a 154 Euro/000, relativo alla controllata REAM. Per maggiori dettagli si rimanda alla successiva nota "20. ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE AD ESSERE CEDUTE".

Il valore di iscrizione in bilancio dell'avviamento 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 2006, del valore di avviamento pari a 3.794 Euro/000. Per maggiori dettagli sull'*impairment test* si rinvia alla successiva nota "6. VERIFICA SULLA PERDITA DI VALORE DELLE ATTIVITA' IMMATERIALI".

Le **attività immateriali a vita definita** ammontano complessivamente a 39.077 Euro/000 e sono principalmente costituite da:

Diritti e concessioni per 31.056 Euro/000. Tale voce si riferisce:

- per 26.211 Euro/000 al maggior prezzo corrisposto dal Gruppo a fronte del plusvalore implicito delle autorizzazioni e dei diritti di costruzione e gestione dei parchi eolici detenuti dalle società acquisite nel corso dell'esercizio, come di seguito elencato:

Società titolare del parco eolico	Data di acquisizione	Località del parco eolico	MW	Valore attribuito a diritti e concessioni
Parco Eolico Mineo S.r.l.	25 maggio 2006	Mineo (CT)	40	6.234
Minerva S.r.l.	25 maggio 2006	Castel di Lucio (ME)	25	5.689
Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.	16 novembre 2006	Licodia Eubea (SA)	28	2.694
Callari S.r.l.	21 dicembre 2006	Callari (CT)	36	6.364
Monte Raitiello S.r.l.	22 dicembre 2006	Muro Lucano (PZ)	56	5.230
Totale			129	26.211

Trattandosi di attività immateriali derivanti dallo sviluppo di progetti volti alla realizzazione di parchi eolici, si è provveduto, secondo quanto previsto dallo IAS 38, all'iscrizione del suddetto plusvalore alla voce "Diritti e concessioni" tra le immobilizzazioni immateriali a vita definita. Su tali valori non sono stati calcolati i relativi effetti fiscali, così come previsto dallo IAS 12, in quanto non riconducibili ad aggregazioni aziendali.

Le suddette attività immateriali verranno ammortizzate a partire dall'entrata in funzione del parco eolico cui si riferiscono, sulla base della durata della concessione inerente il parco eolico stesso.

Al fine di dimostrare la fattibilità dei suddetti progetti e la loro capacità di generare benefici futuri si è provveduto, come previsto dallo IAS 38, ad effettuare una proiezione dei flussi di cassa relativi ad un arco temporale di cinque anni (2007-2011). Le analisi svolte confermano capacità di generare benefici futuri e giustificano il mantenimento, nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 31 dicembre 2006, del valore di carico delle suddette immobilizzazioni immateriali. Per maggiori dettagli si rinvia alla successiva nota "6. VERIFICA SULLA PERDITA DI VALORE DELLE ATTIVITA' IMMATERIALI".

- per 4.845 Euro/000 al valore attribuito alle autorizzazioni ed ai diritti di gestione del parco eolico di Albanella (SA), detenuto dalla controllata Eolo, in seguito all'allocazione del costo dell'aggregazione aziendale derivante dall'acquisizione da parte di AER della stessa Eolo. Tali attività sono state iscritte al costo d'acquisto (rappresentato dal *fair value* alla data di acquisizione) e vengono ammortizzate sulla base della durata della concessione inerente il parco eolico, detenuta dalla stessa Eolo. Per maggiori dettagli si veda quanto precedentemente descritto nella nota "4. AGGREGAZIONI AZIENDALI".

Costi di sviluppo per 7.885 Euro/000, riferiti principalmente a costi sostenuti prevalentemente a fronte di studi di fattibilità ed analisi anemometriche e ad altri costi sostenuti in relazione allo sviluppo dei suddetti progetti eolici in fase di realizzazione. Tali costi sono stati capitalizzati in base alle indicazioni dello IAS 38 e verranno ammortizzati a partire dall'entrata in funzione dei parchi eolici cui si riferiscono, sulla base della durata della concessioni inerenti i parchi eolici stessi.

Secondo quanto previsto dallo IAS 38 per le immobilizzazioni in corso, tali costi sono stati assoggettati ad *impairment test*. Le analisi svolte confermano l'assenza di perdite di valore e giustificano il mantenimento, nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 31 dicembre 2006, del valore di carico delle suddette immobilizzazioni immateriali. Per maggiori dettagli si rinvia alla successiva nota "6. VERIFICA SULLA PERDITA DI VALORE DELLE ATTIVITA' IMMATERIALI".

6. VERIFICA SULLA PERDITA DI VALORE DELLE ATTIVITA' IMMATERIALI

Ipotesi usate per il calcolo del valore d'uso della CGU Consulenza al 31 dicembre 2006 e al 31 dicembre 2005

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 (2007-2009).

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% (2005: 18,8%), 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 2006, 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 diritti e concessioni relativi al progetto eolico al 31 dicembre 2006

Al fine di dimostrare la fattibilità dei suddetti progetti e la loro capacità di generare benefici futuri si è provveduto, come previsto dallo IAS 38, ad effettuare una proiezione dei flussi di cassa relativa ad un arco temporale di cinque anni (2007-2011). Tale proiezione si basa sulle seguenti ipotesi:

- produzione attesa dei parchi eolici sulla base di valutazioni anemometriche elaborate da consulenti specializzati indipendenti;
- prezzi di vendita attesi desunti da studi di mercato relativi alla curva dei prezzi dell'energia e degli incentivi previsti (i cosiddetti "certificati verdi");

- costi di produzione derivanti dai margini standard conseguiti da iniziative comparabili rilevati da studi di mercato e da altri operatori del settore;
- investimenti determinati in base alle prime indicazioni ottenute da vari possibili fornitori e coerenti con i costi standard di mercato.

Il tasso di attualizzazione applicato (WACC post-tax) ai flussi di cassa prospettici è pari al 7,2%, mentre il valore terminale è stato calcolato in base ai flussi di cassa attesi nel periodo di durata residua delle concessioni dei singoli progetti.

Ipotesi usate per il calcolo del valore d'uso dei costi di sviluppo relativi al progetto eolico al 31 dicembre 2006 e al 31 dicembre 2005

Si riportano di seguito le ipotesi utilizzate per il calcolo del valore d'uso dei suddetti costi di sviluppo capitalizzati.

Per il calcolo, in base a quanto previsto dallo IAS 36 si è utilizzata la proiezione dei flussi di cassa elaborata dal management relativa ad un arco temporale di cinque anni (2007-2011).

Tale proiezione si basa sulle seguenti ipotesi:

- produzione attesa dei parchi eolici sulla base di valutazioni anemometriche elaborate da consulenti specializzati indipendenti;
- prezzi di vendita attesi desunti da studi di mercato relativi alla curva dei prezzi dell'energia e degli incentivi previsti (i cosiddetti "certificati verdi");
- costi di produzione derivanti dai margini standard conseguiti da iniziative comparabili rilevati da studi di mercato e da altri operatori del settore;
- investimenti determinati in base alle prime indicazioni ottenute da vari possibili fornitori e coerenti con i costi standard di mercato.

Il tasso di attualizzazione applicato (WACC post-tax) ai flussi di cassa prospettici è pari al 7,2%, mentre il valore terminale è stato calcolato in base ai flussi di cassa attesi nel periodo di durata residua delle concessioni dei singoli progetti.

Le analisi svolte giustificano il mantenimento nel consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2006, del valore di carico delle immobilizzazioni immateriali in corso relative ai progetti sopra descritti.

7. ATTIVITA' MATERIALI

Le attività materiali ammontano a 14.929 Euro/000 ed includono:

(Euro/000)	Terreno	Fabbricato	Impianti e macchinari	Altri beni	Immobilizz. in corso	Totale
Valore lordo al 01.01.2006	3.248	4.611	114	1.386	0	9.359
Fondo ammortamento	-	(355)	(112)	(1.103)	-	(1.570)
Valore netto al 01.01.2006	3.248	4.256	2	283	-	7.789
Incrementi del periodo:						
- Variazione area di consolidamento	233	-	101	-	154	488
- A seguito di aggregazioni aziendali	-	-	8.165	-	-	8.165
- Altri incrementi	-	-	116	70	-	186
- Riclassifiche costo storico ad attività destinate ad essere cedute	-	-	-	(89)	-	(89)
- Altre variazioni	-	-	(83)	-	-	(83)
Totale incrementi del periodo	233	0	8.299	(19)	154	8.667
Decrementi del periodo:						
- Variazione area di consolidamento	-	-	(21)	-	-	(21)
- A seguito di aggregazioni aziendali	-	-	(1.354)	-	-	(1.354)
- Ammortamenti	-	(46)	(83)	(52)	-	(181)
- Riclassifiche f.do ammortamento ad attività destinate ad essere cedute	-	-	-	27	-	27
- Altri decrementi	-	-	-	(16)	-	(16)
- Variazione f.do per alienazione cespiti	-	-	18	-	-	18
Totale decrementi del periodo	0	(46)	(1.440)	(41)	0	(1.527)
Valore lordo al 31.12.2006	3.481	4.611	8.413	1.367	154	18.026
Fondo ammortamento	-	(401)	(1.552)	(1.144)	-	(3.097)
Valore netto al 31.12.2006	3.481	4.210	6.861	223	154	14.929

Le voci “**Terreno**” e “**Fabbricato**”, per complessivi 7.691 Euro/000 (7.504 Euro/000 al 31 dicembre 2005), si riferiscono unicamente all’immobile condotto in leasing dalla controllata IBI, contabilizzato secondo quanto disposto dallo IAS 17, limitatamente alla porzione dello stesso adibita a sede sociale.

Gli “**Impianti e macchinari**” ammontano a 6.861 Euro/000 (2 Euro/000 al 31 dicembre 2005). Gli incrementi dell’esercizio si riferiscono, principalmente per 6.811 Euro/000 agli impianti acquisiti a seguito dell’aggregazione aziendale precedentemente commentata, alla quale si rimanda per maggiori dettagli. Tali impianti sono stati iscritti al costo di acquisto (rappresentato dal *fair value* alla data di acquisizione) e vengono ammortizzate sulla base della residua vita utile del bene. Si segnala che sugli impianti in capo alla controllata Eolo è iscritta ipoteca, quale garanzia su un mutuo bancario concesso alla stessa Eolo, dell’ammontare residuo di 1.876 Euro/000 al 31 dicembre 2006.

Gli **altri beni** ammontano a 223 Euro/000, rispetto a 283 Euro/000 del 31 dicembre 2005, e riguardano arredi e mobili d’ufficio, nonché macchine d’ufficio elettroniche.

Infine, quale indicazione di impegni condizionati a realizzare investimenti in immobilizzazioni materiali, si segnala che AER è risultata aggiudicataria del bando di gara promosso dal Ministero delle Autorità Produttive per l'assegnazione di incentivi finalizzati alla realizzazione di impianti per la produzione di energia elettrica mediante conversione fotovoltaica per complessivi 2 MW. Tali incentivi ammonteranno a 480 Euro per MWh prodotto annualmente ed avranno durata ventennale.

8. INVESTIMENTI IMMOBILIARI

Gli **investimenti immobiliari** ammontano a 14.992 Euro/000 e sono rappresentati dall'immobile condotto in leasing da parte della controllata IBI e contabilizzato secondo quanto disposto dallo IAS 17, limitatamente alla porzione dello stesso affittata a terzi.

A partire dalla relazione semestrale, il Gruppo, ha adottato quale criterio di valutazione degli investimenti immobiliari, il criterio del *fair value*, come consentito dallo IAS 40, in sostituzione del criterio del costo precedentemente utilizzato. Il *fair value* risulta pari al valore di mercato determinato sulla base di perizie richieste a consulenti specializzati indipendenti. Tale variazione di principio non ha avuto tuttavia effetti materiali sulla valutazione degli investimenti immobiliari del Gruppo al 31 dicembre 2006 e, pertanto, non è stato necessario modificare i valori degli stessi né con riferimento ai dati del 2006, né in maniera retrospettiva.

(Euro/000)	Terreno	Fabbricato	Totale
Valore al 1.1.2006	6.170	8.733	14.903
Incrementi del periodo:			
- A seguito di aggregazioni aziendali	-	-	-
- Per spese capitalizzate	-	89	89
- Altri incrementi	-	-	-
Totale incrementi del periodo	-	89	89
Decrementi del periodo:			
- Variazione netta dell'area di consolidamento	-	-	-
- Altri decrementi	-	-	-
Totale decrementi del periodo	-	-	0
Valore al 31.12.2006	6.170	8.733	14.992

L'incremento del periodo è connesso a lavori di ristrutturazione.

9. PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto ammontano al 31 dicembre 2006 a 57.363 Euro/000 e sono rappresentate da:

(Euro/000)	31.12.2006		31.12.2005	
	Quota %	Valore	Quota %	Valore
- Reno De Medici S.p.A.	27,39	31.753	25,97	39.648
- RDM Realty S.p.A.	24,42	19.922	-	-
- Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.	45,16	5.688	45,16	6.413
Totale		57.363		46.061

Reno De Medici S.p.A. (“RDM”)

La partecipazione nella collegata RDM, costituita al 31 dicembre 2006 da complessive 73.887.148 azioni, include anche la parte di azioni resa disponibile per operazioni sul mercato aperto (trading), nei limiti statuiti dalla delibera del Comitato Esecutivo del 26 novembre 2004.

Nel corso dell’esercizio sono state acquistate n. 3.994.593 azioni e vendute n. 165.000 azioni, con conseguente realizzo di un margine complessivamente positivo per 38 Euro/000. Si segnala che n. 45.439.000 azioni RDM sono costituite in pegno a garanzia di una linea di credito di 19 Euro/milioni, rimasta inutilizzata nel corso del 2006.

La valutazione della partecipazione secondo il metodo del patrimonio netto, effettuata sulla base dei conti della partecipata al 31 dicembre 2006, ha comportato l’iscrizione a conto economico di una perdita di periodo pari a 5.232 Euro/000 contro una perdita di 3.445 Euro/000 registrata al 31 dicembre 2005.

Si segnala che il valore di iscrizione della partecipazione in RDM, pari a 31.753 Euro/000 (0,429 Euro per azione), risulta inferiore di 7.038 Euro/000 (0,096 Euro per azione) ai valori espressi dal mercato al 31 dicembre 2006, pari a 38.791 Euro/000 (0,525 Euro per azione).

Come già specificato nel paragrafo “9.1 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell’esercizio” della relazione degli Amministratori, si segnala che in data 27 marzo sono stati ceduti al mercato dei blocchi n. 40 milioni di titoli RDM ad un prezzo unitario di 0,67 Euro per un valore complessivo di 26.800 Euro/000.

La seguente tabella fornisce i movimenti del valore di iscrizione della partecipazione nel corso dell'esercizio:

Reno De Medici S.p.A.	(Euro/000)
Valore di carico al 1 gennaio 2006	39.648
Acquisti nel corso del 2006	2.226
Vendite nel corso del 2006	(97)
Effetto della scissione di RDM Realty S.p.A.	(4.807)
Adeguamenti ad equity del 2006:	
- impatto a Conto economico	(5.232)
- variazione delle riserve	15
Valore di carico al 31 dicembre 2006	31.753
Corrispondente quota di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2006	31.498

RDM Realty S.p.A. ("Realty")

La partecipazione è costituita, al 31 dicembre 2006, da complessive 561.428.926 azioni, ed è rappresentativa del 24,42% del capitale della collegata. La valutazione, secondo il metodo del patrimonio netto effettuata sulla base dei conti della partecipata al 31 dicembre 2006, ha comportato l'iscrizione a conto economico di un utile pro-quota pari a 403 Euro/000, relativo al periodo intercorso tra il 21 giugno 2006, data di costituzione di Realty, ed il 31 dicembre 2006.

La partecipazione nella collegata Realty nasce a seguito del perfezionamento del progetto di scissione parziale proporzionale della collegata RDM, mediante l'attribuzione ai soci di quest'ultima di azioni ordinarie della neo-costituita Realty, in misura proporzionale alla quota di partecipazione detenuta in RDM. La suddetta scissione, posta in essere principalmente per consentire la valorizzazione del patrimonio immobiliare costituito da attività non strumentali per il gruppo industriale Reno De Medici, è divenuta efficace il 21 giugno 2006, contestualmente al rilascio da parte di Borsa Italiana S.p.A. del provvedimento di inizio negoziazioni sul mercato Espandi.

Nel corso dell'esercizio Alerion ha acquistato n. 491.093.128 azioni Realty, per un controvalore di 14.733 Euro/000, prevalentemente a seguito dell'operazione di aumento di capitale conclusa nel mese di ottobre 2006. In particolare, n. 429.048.319 azioni per un controvalore di 12.871 Euro/000 rappresentano la quota di pertinenza di Alerion, mentre n. 60.064.809 azioni per un controvalore di 1.802 Euro/000, sono state acquisite subentrando alla controllata IBI nell'adempimento delle garanzie prestate da quest'ultima in relazione alla suddetta operazione di aumento di capitale. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "6. Fatti gestionali più significativi avvenuti nel corso dell'esercizio 2006" della relazione degli Amministratori.

Al 31 dicembre 2006, Alerion si qualifica quale azionista di riferimento della collegata Realty, con una quota del 24,42% (26,08% al 21 giugno 2006, data di costituzione di Realty).

La seguente tabella fornisce i movimenti del valore di iscrizione della partecipazione nel corso dell'esercizio 2006:

RDM Realty S.p.A.	(Euro/000)
Valore di carico al 21 giugno 2006	4.807
(data di costituzione della società)	
Acquisti nel corso del 2006:	
- sul mercato	60
- a seguito aumento capitale	14.673
Vendite nel corso del 2006	-
Adeguamenti ad Equity del :	
- impatto a Conto economico	403
- variazione delle riserve	(21)
Valore di carico al 31 dicembre 2006	19.922
Corrispondente quota di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2006	19.303

La differenza tra il valore di carico della partecipazione e la corrispondente quota di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2006, è principalmente riconducibile all'effetto diluitivo dell'operazione di aumento di capitale riservato effettuato dalla collegata nel mese di dicembre 2006, che ha portato la quota di partecipazione di Alerion al 24,42% (dal 26,08% del 21 di giugno 2006 – per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo “6. Fatti gestionali più significativi avvenuti nel corso dell'esercizio 2006” della relazione degli Amministratori).

Si segnala, infine, che il valore di iscrizione della partecipazione in Realty, pari a 19.922 Euro/000 (0,0355 Euro per azione), risulta superiore di 1.395 Euro/000 (0,0025 Euro per azione) rispetto ai valori espressi dal mercato al 31 dicembre 2006, pari a 18.527 Euro/000 (0,033 Euro per azione).

Sviluppo del Mediterraneo S.p.A. (“Sviluppo del Mediterraneo”)

La partecipazione in Sviluppo del Mediterraneo ammonta a 5.688 Euro/000. Tale valore corrisponde al 45,16% del capitale sociale della collegata, rettificato sulla base dei risultati conseguiti dalla stessa sino al 31 dicembre 2006, calcolati con riferimento ai Principi Contabili Internazionali.

Si segnala che la valutazione di detta partecipazione secondo il metodo del patrimonio netto, ha comportato al 31 dicembre 2006 l'iscrizione a conto economico di una perdita pari a 725 Euro/000.

Si riportano di seguito le informazioni finanziarie di sintesi sulle suddette partecipazioni:

Gruppo Reno De Medici (Euro/000)	31.12.2006	31.12.2005
Attività non correnti	208.756	243.598
Attività correnti	209.260	283.156
Passività non correnti	(144.671)	(56.376)
Passività correnti	(157.791)	(327.368)
Interessi di minoranza	(576)	(759)
Patrimonio netto di pertinenza del gruppo Reno De Medici	114.978	142.251
Ricavi	317.725	300.404
Risultato netto di pertinenza del gruppo Reno De Medici	(19.098)	(13.261)

Gruppo RDM Realty (Euro/000) *	31.12.2006
Attività non correnti	64.155
Attività correnti	58.288
Passività non correnti	(34.119)
Passività correnti	(9.280)
Interessi di minoranza	-
Patrimonio netto di pertinenza del gruppo RDM Realty	79.044
Ricavi	4.276
Risultato netto di pertinenza del gruppo RDM Realty	1.652

(*) Essendo l'esercizio 2006 il primo anno di attività per il gruppo RDM Realty, le tabelle non presentano i dati comparativi.

Sviluppo del Mediterraneo S.p.A. (Euro/000)	31.12.2006	31.12.2005
Attività non correnti	1.269	62
Attività correnti	12.016	14.695
Passività non correnti	(175)	0
Passività correnti	(517)	(559)
Patrimonio netto	12.593	14.199
Ricavi	0	0
Risultato netto	(1.606)	(1.301)

10. ALTRE PARTECIPAZIONI

Le altre partecipazioni ammontano a 12.301 Euro/000 ed includono:

(Euro/000)	31.12.2006		31.12.2005	
	Quota %	Valore	Quota %	Valore
- Mediapason S.p.A.	17,84	8.984	17,84	8.984
- Partitio S.r.l.	18,75	15	-	-
- Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l.	3,33	2	3,33	2
- Banca M.B. S.p.A.	3,57	1.608	6,79	1.608
- Dotto S.r.l.	15,00	691	-	-
- FBC Group Ltd	1,70	1.001	1,70	1.001
- Consorzio Census:				
- Valore della partecipazione	10,01	19	10,01	19
- Svalutazione accantonata		(19)		(19)
Valore netto Consorzio Census		-		-
- 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.		-		-
Totale		12.301		11.595

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.

La variazione rispetto al dato del precedente esercizio è dovuta ad incrementi per complessivi 706 Euro/000, relativi principalmente alla partecipazione pari al 15% nel capitale di Dotto, detenuta indirettamente tramite Eolo (controllata all'85%), acquisita dal Gruppo nel mese di novembre 2006. Dotto è una società attiva nel settore della produzione di energia da fonti rinnovabili, ed in particolare nella produzione di energia eolica. Essa ha, infatti, avviato i lavori per la costruzione di un parco eolico in Campania, per una potenza di 20 MW;

11. TITOLI E CREDITI FINANZIARI

Ammontano a 6.558 Euro/000 e sono rappresentati da:

(Euro/000)	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
- Acconti su acquisto partecipazioni	4.918	-	4.918
- Dotto S.r.l.	1.410	-	1.410
- Partitio S.r.l.	135	-	135
- Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l.	95	95	-
Totale	6.558	95	6.463

La voce “Acconti su acquisti di partecipazioni” è costituita:

- per 1.998 Euro/000 dall’acconto versato dalla controllata Ostro S.r.l. per l’acquisto di Ordon Energia S.r.l. – acquisita in data 1 marzo 2007 – società titolare dei diritti di costruzione e gestione di un parco eolico in Puglia, con una potenza installabile di 34 MW;
- per 1.250 Euro/000 dall’anticipo versato dalla Capogruppo a titolo di caparra confirmatoria per l’acquisto del 50% di Sapeco S.r.l., società proprietaria di un complesso immobiliare sito in Liguria, da convertire con finalità turistiche;
- per 1.000 Euro/000 dalla quota di competenza del Gruppo versata da EWF per l’acquisto dell’intero capitale di Prenergy Power Ltd, società titolare di un progetto per la realizzazione di una centrale elettrica alimentata a biomasse in Galles (UK);
- per 430 Euro/000 dai corrispettivi versati a fronte di opzioni sull’acquisto di parchi eolici;
- per 240 Euro/000 da un anticipo versato dalla controllata AER sull’acquisto di una società titolare di tutti i diritti necessari, funzionali e correlati per la costruzione e la gestione di un parco eolico da realizzarsi in Puglia.

Il credito verso Dotto si riferisce al credito vantato dalla controllata Eolo nei confronti della partecipata Dotto, in virtù di un finanziamento infruttifero.

I residui 230 Euro/000 si riferiscono a finanziamenti concessi dalla Capogruppo alle collegate Partitio S.r.l. (135 Euro/000) e Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l. (95 Euro/000).

12. CREDITI VARI E ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI

Le altre attività non correnti sono rappresentate da:

(Euro/000)	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
Crediti vari ed altre attività non correnti			
- Crediti tributari	30	26	4
- Crediti verso altri	1.376	265	1.111
Totale altre attività non correnti	1.406	291	1.115

La voce "Crediti verso altri" si riferisce principalmente a crediti d'imposta rilevati in capo alle controllate Parco Eolico Mineo S.r.l. (637 Euro/00) e Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. (620 Euro/000) riguardanti i contributi sui lavori di realizzazione dei parchi eolici ex articolo 8 della legge 388/2000 "Agevolazioni per gli investimenti delle aree svantaggiate". Tali crediti diventeranno esigibili solo al momento di entrata in funzione degli impianti acquistati.

ATTIVITA' CORRENTI

13. RIMANENZE DI MAGAZZINO

Le rimanenze sono interamente rappresentate da attività immobiliari. La consistenza al 31 dicembre 2006 è la seguente:

Proprietario	Ubicazione	Valore di carico
		(Euro/000)
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	720
	Totale	1.230

Il valore degli immobili destinati alla vendita è iscritto al netto di un fondo svalutazione di 356 Euro/000, riconducibile quanto a 121 Euro/000 all'immobile di Via Salaria - Roma, e quanto a 235 Euro/000 agli immobili di via Bosi 11 e 7, per adeguarli ai prezzi di vendita risultanti dai preliminari di cessione stipulati nel corso dell'ultimo trimestre dell'esercizio.

Si segnala che le porzioni immobiliari di via Bosi 11 e 7 sono state rispettivamente vendute in data 10 gennaio 2007 e 9 marzo 2007 ad un valore in linea con il valore di iscrizione contabile, al netto del fondo svalutazione.

14. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali sono costituiti da:

(Euro/000)	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
Crediti verso clienti	1.291	3.486	(2.196)
Crediti commerciali verso collegate	2.146	1.381	765
Totale crediti commerciali	3.437	4.867	(1.431)

I crediti verso clienti sono esposti al netto del fondo svalutazione di 352 Euro/000 (361 Euro/000 al 31 dicembre 2005). Tale fondo, che è portato a diretta diminuzione dei relativi crediti, ha avuto la seguente movimentazione:

Consistenza al 31 dicembre 2005		361
	(Euro/000)	
Utilizzi		(9)
Accantonamenti		-
Consistenza al 31 dicembre 2006		352

I crediti commerciali verso collegate, pari a 2.146 Euro/000 (1.381 Euro/000 al 31 dicembre 2005), si riferiscono a crediti vantati nei confronti delle società collegate Realty, RDM e Sviluppo del Mediterraneo. Per i termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate si rimanda alla nota “47. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2006”.

Tutti i crediti commerciali, ad eccezione di 667 Euro/000 (di cui 334 Euro/000 esigibili oltre l'esercizio) vantati nei confronti di un soggetto estero appartenente all'Unione Europea, sono vantati verso enti o soggetti nazionali.

Si segnala che la suddetta posizione si riferisce ad un credito fruttifero di interessi, calcolati ad un tasso di mercato.

15. CREDITI TRIBUTARI

Si riferiscono principalmente a crediti tributari derivanti dal versamento degli acconti d'imposta per l'esercizio 2006 e risultano così dettagliati:

(Euro/000)	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
- Crediti IRES	15	544	(529)
- Crediti IRAP	63	134	(71)
- Crediti IRES anni precedenti	-	17	(17)
Totale crediti tributari	78	695	(617)

16. CREDITI VARI E ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

I crediti vari e altre attività correnti sono costituiti da:

(Euro/000)	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
- Crediti verso l'Erario	887	317	570
- Crediti verso collegate	332	-	332
- Crediti verso altri	1.673	1.900	(227)
Totale crediti vari correnti	2.892	2.217	675

La voce "Crediti verso collegate" si riferisce ai crediti vantati da Alerion nei confronti di Realty, sorti a fronte dell'attività prestata dal personale di Alerion distaccato presso la collegata. Infatti, due dirigenti di Alerion prestano la loro attività lavorativa in Realty. Per i termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate si rimanda alla nota "47. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2006".

I "Crediti verso l'Erario" sono principalmente costituiti da crediti per ritenute ed imposte indirette (IVA).

La voce "Crediti verso altri" include principalmente:

- depositi cauzionali per 587 Euro/000, che alla data di approvazione del presente bilancio risultano incassati per 434 Euro/000;
- costi per servizi legali per 443 Euro/000, prestati in relazione all'operazione di cessione della partecipazione detenuta in EnerTAD, la cui manifestazione economica è stata rinviata all'esercizio 2007, al momento della conclusione della suddetta operazione;
- a crediti d'imposta per 226 Euro/000 in capo alla controllata indiretta Eolo e riguardanti i contributi sui lavori di realizzazione dei parchi eolici ex Legge 488/92 "Agevolazione attività produttive".

Si segnala che la suddetta voce è esposta al netto di un fondo svalutazione per complessivi 6.760 Euro/000 (6.391 al 31 dicembre 2005), relativo:

- per 3.030 Euro/000 ad un credito rilevato in capo alla controllata IBI Corporate Finance B.V. ed oggetto di contenzioso;
- per 3.730 Euro/000 alla posizione oggetto del contenzioso verso Palazzo Torlonia S.p.A. (Fintorlonia) interamente svalutato nei precedenti esercizi (il primo grado di giudizio è stato favorevole ad Alerion e riconosce un risarcimento danni di 3,1 Euro/milioni; in attesa della sentenza definitiva, gli amministratori hanno ritenuto corretto mantenere la svalutazione appostata).

Si segnala, infine, che nel corso del 2006 è stato incassato un credito verso l'Enasarco per 770 Euro/000, esposto ad un valore in linea con i termini di un accordo transattivo formalizzato nel febbraio 2006 (come meglio descritto nel paragrafo relativo alle controversie legali).

17. PARTECIPAZIONI – ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

(Euro/000)	31.12.2006		31.12.2005	
	Quota %	Valore	Quota %	Valore
<u>Partecipazioni disponibili per la vendita (AFS)</u>				
- EnerTAD S.p.A.	17,03	58.950	17,03	46.767
- Mirant Italia S.r.l.	45,00	4.202	45,00	4.202
Totale		63.152		50.969
<u>Partecipazioni detenute per la negoziazione (HFT)</u>				
		-		360
Totale delle partecipazioni correnti		63.152		51.329

EnerTAD S.p.A.(EnerTAD)

La partecipazione in EnerTAD, costituita da complessive 16.159.920 azioni per un valore pari a 58.950 Euro/000 (pari a 3,65 Euro per azione), non si configura come collegata in base a quanto disposto dallo IAS 28 e pertanto viene classificata come “disponibile per la vendita” e valutata con il metodo del *fair value*; la relativa variazione di periodo viene imputata ad una riserva di patrimonio netto sino al realizzo dell'eventuale cessione. In tal senso, è stato allineato il valore di iscrizione della partecipazione in EnerTAD ai valori di Borsa al 31 dicembre 2006.

Il valore della partecipazione al 31 dicembre 2006 si è incrementato di 12.183 Euro/000 rispetto al dato del precedente esercizio.

Come già descritto nel paragrafo “2. Sintesi dell'attività” all'interno della relazione degli Amministratori, alla quale si rimanda per maggiori dettagli, si segnala che in data 16 ottobre 2006 è stato stipulato con ERG un contratto di opzione, in base al quale Alerion, a fronte di un corrispettivo di 0,7 Euro per azione, ha concesso ad ERG un diritto di acquisto sulle 16.159.920 azioni EnerTAD di proprietà. Tale opzione sarà esercitabile al prezzo di 3,1 Euro per azione a partire dal 1 luglio 2007 sino al 16 dicembre 2007.

Mirant Italia S.r.l.

La partecipazione nella collegata Mirant Italia S.r.l., detenuta in un'ottica di realizzazione nel breve termine e quindi destinata alla cessione, é valutata con il metodo del *fair value*, identificato nel caso specifico dal presunto valore di realizzo. In data 20 gennaio 2006 è stata ceduta da parte di Mirant Italia S.r.l. la partecipazione totalitaria che la stessa deteneva in Mirant Generation San Severo S.r.l. per un corrispettivo pari a 13.500 Euro/000. A seguito del completamento di detta cessione, Mirant Italia S.r.l. è destinata ad essere alienata o liquidata. A tal proposito segnala che la suddetta società è stata posta in liquidazione in data 27 marzo 2007.

18. CREDITI FINANZIARI E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

(Euro/000)	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
- Finanziamento a EWF S.r.l. (joint-venture)	1.000	-	1.000
- Finanziamento a TadFin S.p.A.	1.505	-	1.505
- Finanziamento a Mirant Italia S.r.l.	-	3.422	(3.422)
- Credito vs. Norman 95 S.p.A.	-	1.821	(1.821)
- Deposito vincolato	3.000	3.000	-
Totale	5.505	8.243	(2.738)

I crediti finanziari correnti ammontano a 5.505 Euro/000 e risultano composti:

- per 1.000 Euro/000 dal credito finanziario verso terzi, legato ad un anticipo versato da AER per l'acquisto del 100% di Prenergy Power Ltd.;
- per 1.505 Euro/000 da un finanziamento fruttifero, regolato a tassi di mercato, erogato nel mese di dicembre 2006 da Alerion a Tadfin in applicazione delle garanzie prestate ad ERG nell'ambito dell'operazione EnerTAD, con particolare riferimento alla preservazione dell'equilibrio economico e finanziario della stessa Tadfin (per maggiori dettagli si rimanda a quanto descritto nel paragrafo "2. Sintesi dell'attività" nella relazione degli Amministratori);
- per 3.000 Euro/000 dall'importo residuale del deposito vincolato di originari 8.150 Euro/000 (che assiste gli impegni di una società, in passato controllata da Alerion, in relazione alla cessione di una sua partecipazione), che verrà liberato nel breve periodo.

Si segnala, che nel corso dei primi sei mesi del 2006, sono stati incassati i crediti vantati verso Norman 95 S.p.A. (1.821 Euro/000) e verso Mirant Italia S.r.l. (3.422 Euro/000).

19. CASSA ED ALTRE ATTIVITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI

Ammontano a 3.093 Euro/000 ed includono:

(Euro/000)	31.12.2006	31.12.2005	variazione
Denaro e valori in cassa	18	15	3
Depositi bancari a vista	3.075	9.759	(6.684)
Depositi a breve termine (pronti contro termine)	-	12.000	(12.000)
Totale cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	3.093	21.774	(18.681)

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

La diminuzione della voce "Depositi a breve termine" è riconducibile principalmente agli investimenti effettuati dal Gruppo nell'ambito dello sviluppo dei progetti eolici, per i quali, si è fatto in parte ricorso a mezzi propri.

20. ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE AD ESSERE CEDUTE

Come già segnalato nel paragrafo "2. Sintesi dell'attività" della relazione degli Amministratori, in data 31 ottobre 2006, Alerion ha siglato un contratto preliminare per la vendita della controllata REAM ad un gruppo operante nel settore immobiliare. REAM, che 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 immobiliare, si trova tuttora in fase di *start-up*. La cessione della suddetta società è prevista entro il mese di dicembre 2007, ad un prezzo pari a 1.600 Euro/000.

Al 31 dicembre 2006, REAM, è stata pertanto classificata tra le attività in dismissione e quindi disponibile per la vendita.

Il risultato di REAM per l'esercizio 2006, negativo per 446 Euro/000, è stato classificato in un'unica voce del conto economico consolidato al 31 dicembre 2006 denominata "Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute". Nella tabella seguente si fornisce un'analisi della suddetta voce:

(Euro/000)	31.12.2006	31.12.2005
Ricavi	-	-
Costi	(671)	(749)
Risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni (EBITDA) derivante dalle attività destinate a essere cedute	(671)	(749)
Ammortamenti e svalutazioni	(16)	(11)
Risultato operativo (EBIT) derivante dalle attività destinate a essere cedute	(687)	(760)
Proventi (oneri) finanziari	24	28
Risultato ante imposte derivante dalle attività destinate a essere cedute	(663)	(732)
Imposte dell'esercizio	217	226
Risultato netto derivante dalle attività destinate a essere cedute	(446)	(506)

Le classi di attività e passività di REAM al 31 dicembre 2006, pari a 1.274 Euro/000 e a 72 Euro/000, sono state classificate nello stato patrimoniale consolidato del Gruppo Alerion rispettivamente nella voce dell'attivo "Attività non correnti destinate alla dismissione" e nella voce del passivo "Passività direttamente associabili alle attività correnti destinate ad essere cedute". Nella tabella seguente si fornisce un'analisi delle suddette voci per principali classi di attività e passività:

(Euro/000)	31.12.2006	31.12.2005
Attività immateriali	154	154
Attività materiali	62	71
Attività per imposte anticipate	443	226
Altri crediti	77	78
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	538	1.241
Attività non correnti destinate ad essere cedute	1.274	1.770
Fondo T.F.R.	4	2
Debiti commerciali	38	30
Altri debiti	30	90
Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate ad essere cedute	72	122
Totale attività e passività nette destinate ad essere cedute	1.202	1.648

I flussi finanziari attribuibili alla gestione operativa, agli investimenti e alle attività finanziarie derivante dalle attività destinate ad essere cedute sono riportati nel prospetto di rendiconto inanziario consolidato al 31 dicembre 2006 nella voce “Flussi finanziari netti derivanti dalle attività destinate ad essere cedute”, pari a 703 Euro/000. Nella tabella seguente si fornisce un’analisi delle suddetta voce:

(Euro/000)	31.12.2006
Flussi finanziari da attività operativa	(697)
Flussi finanziari da attività di investimento	(6)
Flussi finanziari da attività di finanziamento	-
Flussi finanziari netti derivanti dalle attività destinate ad essere cedute	(703)

Per quanto concerne il risultato per azione derivante dalle attività destinate ad essere cedute si rimanda alla nota “44. RISULTATO PER AZIONE”.

21. PATRIMONIO NETTO

Il “**Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo**” al 31 dicembre 2006 è pari a 147.467 Euro/000 rispetto ai 152.022 Euro/000 del 31 dicembre 2005. La variazione è attribuibile:

- per 13.349 Euro/000 alla perdita di periodo;
- per 7.524 Euro/000 all’incremento della riserva per utili netti non realizzati corrispondente all’adeguamento ai corsi di borsa al 31 dicembre 2006 del valore della partecipazione in EnerTAD, già al netto delle relative imposte differite per 4.660 Euro/000;
- per 1.218 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 52 Euro/000 agli effetti positivi esclusivamente patrimoniali rilevati nei bilanci delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto e agli effetti dovuti alla variazione dell’area di consolidamento.

Il *capitale, le riserve ed il risultato di terzi* sono pari complessivamente a 1.280 Euro/000 (zero al 31 dicembre 2005) e si riferiscono alla quota di minoranza relativa alle partecipazioni detenute dal Gruppo Alerion nelle società titolari di progetti eolici.

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto al 31 dicembre 2006 e quello al 31 dicembre 2005 è esposto tra i prospetti contabili consolidati.

Si riporta di seguito il dettaglio delle singole voci:

- Il capitale sociale di Alerion ammonta a 148.042 Euro/000 (invariato rispetto al 31 dicembre 2005) 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 34 Euro/000 (2.527 Euro/000 al 31 dicembre 2005) 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. Tale misura utilizzata a parziale copertura delle perdite conseguite nel 2005.

- 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 9.138 Euro/000 e si riferisce all'adeguamento ai corsi di borsa al 29 dicembre 2006 del valore della partecipazione in EnerTAD, già al netto delle relative imposte differite, per 5.660 Euro/000.
- La riserva per utili accumulati ammonta a 3.602 Euro/000 (4.769 Euro/000 del 31 dicembre 2005) ed accoglie anche le rettifiche conseguenti all'adozione dei principi IAS/IFRS.

PASSIVITA' NON CORRENTI

22. PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI

(Euro/000)	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
Debiti verso obbligazionisti	4.800	6.400	(1.600)
Debiti per mutui	958	-	958
Debiti verso altri finanziatori	3.122	3.449	(328)
Altri debiti finanziari	800	-	800
Totale passività finanziarie non correnti	9.679	9.849	(170)

I “Debiti verso obbligazionisti” si riferiscono dalla quota a medio/lungo termine del prestito obbligazionario con scadenza a febbraio 2010, regolato a 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.

I “Debiti per mutui ipotecari” si riferiscono alla quota a medio/lungo del mutuo in essere con Banca Intesa Mediocredito S.p.A., in capo alla controllata indiretta Eolo.

La voce “Debiti verso altri finanziatori” si riferisce principalmente per 2.522 Euro/000 dalla quota a medio/lungo termine del debito in linea capitale verso la società di leasing, relativo all’immobile di Milano – Via Durini, condotto in locazione da IBI 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:

(Euro/000)	2006		2005	
	<i>Canoni</i>	<i>Valore attuale dei canoni</i>	<i>Canoni</i>	<i>Valore attuale dei canoni</i>
Entro un anno	963	795	963	791
Oltre un anno, ma entro cinque anni	2.823	2.655	3.786	3.450
Totale canoni da leasing	3.786	3.450	4.749	4.241
Oneri finanziari	(336)	-	(507)	-
Valore attuale dei canoni	3.450	3.450	4.241	4.241

Gli “Altri debiti finanziari” si riferiscono alla parte non corrente del saldo prezzo per l’acquisizione del 90% di Callari S.r.l., effettuata nel mese di dicembre 2006 dalla controllata Alcamo Wind S.r.l..

Il prezzo pattuito per la suddetta acquisizione è pari a 6.296 Euro/000, di cui 1.000 Euro/000 è stato versato a titolo di acconto nel mese di luglio 2006 e 1.000 Euro/000 al *closing* avvenuto in data 21 dicembre 2006. Il saldo prezzo, pari a 4.296 Euro/000, classificato per 3.496 Euro/000 tra le passività finanziarie correnti (di cui 2.400 Euro/000 versati nel mese di marzo 2007). I residui 800 Euro/000 verranno corrisposti subordinatamente all’esito positivo del collaudo del parco eolico.

23. TFR E ALTRI FONDI RELATIVI AL PERSONALE

Ammontano a 415 Euro/000 e si fornisce di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	31.12.2006	31.12.2005	variazione
TFR	225	187	38
Fondo vertenze personale	190	526	(336)
Totale TFR ed altri fondi relativi al personale	415	713	(298)

La voce “TFR” 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>	31.12.2006
<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 2006 risultano pari a 21 unità, e di seguito si riporta il dettaglio della composizione:

	Consistenza al 31.12.2005	Incrementi per assunzioni	Decrementi per cessazioni	Consistenza al 31.12.2006	Consistenza media del periodo
Dirigenti	3	1	0	4	3,50
Impiegati	14	3	(2)	15	12,03
Portieri/Autisti	1	0	0	1	1,00
Totale dipendenti	18	4	(2)	20	16,53

La variazione relativamente alla voce “Fondo vertenze personale” si riferisce all’utilizzo dell’importo precedentemente accantonato a fronte di una vertenza con un ex collaboratore, già segnalata nei precedenti esercizi, chiusasi nel corso dei primi mesi del 2006 con un accordo transattivo tra le parti.

24. FONDI PER RISCHI ED ONERI FUTURI

Ammontano a 4.189 Euro/000 e di seguito si fornisce il dettaglio:

(Euro/000)	31.12.2006	31.12.2005	variazioni
Fondo imposte e contenzioso fiscale	212	224	(12)
Fondo rischi per controversie legali	2.918	3.020	(102)
Fondo rischi su garanzie prestate	58	58	-
Altri	1.001	1	1.000
Totale fondi per rischi ed oneri futuri	4.189	3.303	886

I fondi hanno avuto la seguente movimentazione:

Euro (000)	Fondo				Totale
	Imposte e contenzioso fiscale	Rischi per controversie legali	Rischi su garanzie prestate	Altri	
Consistenza al 31 dicembre 2005	224	3.020	58	1	3.303
Accantonamenti	-	-	-	1.001	1.001
Utilizzi	(12)	(102)	-	(1)	(115)
Consistenza al 31 dicembre 2006	212	2.918	58	1.001	4.189

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 2006. Per un approfondimento si rinvia a quanto riportato nella nota "50. CONTROVERSIE LEGALI".

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 nei precedenti esercizi.

Gli altri fondi rischi si riferiscono principalmente ad un accantonamento effettuato nel corso dell'esercizio in relazione al rischio potenziale di svalutazione della partecipazione detenuta in FBC Group Ltd..

25. DEBITI VARI E ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI

Ammontano a 4.525 Euro/000 e sono composti da:

(Euro/000)	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
Depositi cauzionali a garanzia	39	38	1
Altri debiti	4.486	-	4.486
Totale debiti vari non correnti	4.525	38	4.487

La voce "Altri debiti" si riferisce principalmente:

- per 1.703 Euro/000 a risconti passivi rilevati in capo alla controllata Eolo, relativi alla quota parte riconosciuta a titolo di contributo in conto capitale ex Legge 488/92 "Agevolazione attività produttive", di competenza di esercizi successivi;
- per 1.383 Euro/000 a risconti passivi rilevati in capo alla Capogruppo, relativi alla quota di competenza dell'esercizio 2008 del corrispettivo ricevuto da ERG a fronte delle

garanzie prestate da Alerion, nell'ambito dell'Operazione EnerTAD, di complessivi 5.500 Euro/000 (per maggiori dettagli si veda il paragrafo "2. Sintesi dell'attività" all'interno della relazione degli Amministratori); e

- per 954 Euro/000 rilavati in capo alle controllate Parco Eolico Mineo S.r.l. (653 Euro/00) e Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. (301 Euro/000) riguardanti i contributi sui lavori di realizzazione dei parchi eolici ex articolo 8 della legge 388/2000 "Agevolazioni per gli investimenti delle aree svantaggiate", iscritti per pari importo tra i crediti vari. Tali crediti diventeranno, infatti, esigibili solo al momento di entrata in funzione degli impianti acquistati.

PASSIVITA' CORRENTI

26. PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Ammontano a 28.965 Euro/000 e sono composte da:

(Euro/000)	31.12.2006	31.12.2005	variazione
Debiti verso banche c/ finanziamenti	10.937	-	10.937
Debiti verso banche c/ mutui	918	-	918
Debiti verso collegate	2.042	-	2.042
Debiti verso obbligazionisti	1.600	1.600	-
Interessi su prestito obbligazionario	227	249	(22)
Debiti verso altri finanziatori	803	791	12
Finanziamenti da soci di minoranza	4.241	-	4.241
Altri debiti finanziari	8.196	-	8.196
Totale passività finanziarie correnti	28.965	2.640	26.325

I debiti verso banche si riferiscono principalmente all'utilizzo parziale delle linee di credito messe a disposizione di Alerion dal gruppo Antonveneta.

I debiti per mutui si riferiscono alla quota a breve termine del mutuo contratto da Eolo con Banca Intesa Mediocredito S.p.A..

La voce "Debiti verso collegate" si riferisce al debito verso la collegata Mirant Italia S.r.l., comprensivo di interessi maturati al 31 dicembre 2006, originatosi a seguito del versamento pro-quota ai soci, da parte della stessa Mirant Italia S.r.l. – sulla base di rapporti di finanziamenti fruttiferi, regolati a tassi di mercato – dell'eccedenza di liquidità emersa a seguito degli incassi derivanti dalla cessione della partecipazione detenuta dalla collegata in Mirant Generation San Severo S.r.l., avvenuta nel mese di gennaio 2006. Per i termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate si rimanda alla nota "47. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2006".

I debiti verso obbligazionisti si riferiscono alla quota a breve termine del prestito obbligazionario (1.600 Euro/000) descritto nel paragrafo relativo alle passività finanziarie non correnti. I relativi interessi ammonta a 227 Euro/000. Si segnala che il tasso di interesse 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. In particolare, il tasso applicato alla sesta cedola, pagata il 1° di febbraio 2007, è stato equivalente al 3,875 %. Il tasso da applicare alla cedola in corso (la settimana, da liquidarsi il 1° febbraio 2008) sarà del 5,078 %.

I debiti verso altri finanziatori sono costituiti dalla quota a breve termine del debito in linea capitale nei confronti della società di leasing, relativo all'immobile di Milano – Via Durini, condotto in locazione da IBI 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 a quanto descritto nella nota “22. PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI”

La voce “Finanziamenti da soci di minoranza” si riferisce a finanziamenti fruttiferi, regolati a tassi di mercato, concessi dai soci di minoranza in relazione allo sviluppo dei rispettivi parchi eolici alle società Mineo Wind S.r.l. (2.860 Euro/000), Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. (521 Euro/000), Eolo (341 Euro/000), Castel di Lucio Wind S.r.l. (289 Euro/000) e Callari S.r.l. (230 Euro/000).

La voce “Altri debiti finanziari” è principalmente costituita dai saldi prezzo per le acquisizioni del 100% SI.COGEN (4.700 Euro/000) e del 90% di Callari S.r.l. (3.496 Euro/000) effettuate nel mese di dicembre 2006, rispettivamente dalle controllate AER ed Alcamo Wind S.r.l. In particolare, l'importo relativo a Callari S.r.l. rappresenta la parte a breve del saldo prezzo, pari complessivamente a 4.296 Euro/000 (per maggiori dettagli si rimanda alla nota “22. PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI”.

Il prezzo complessivo pattuito per l'acquisto di SI.COGEN è pari a 5.200 Euro/000, di cui 500 Euro/000 versata a *closing* avvenuto in data 22 dicembre 2006.

I debiti per mutui ipotecari si riferiscono alla quota a breve termine del mutuo in essere con Banca Intesa Mediocredito S.p.A., in capo alla controllata Eolo.

27. STRUMENTI DERIVATI – PASSIVITA' CORRENTI

Ammontano a 11.376 Euro/000 e sono costituiti dal *fair value* al 31 dicembre 2006 del contratto di opzione stipulato in data 16 ottobre 2007, in base al quale Alerion, a fronte di un corrispettivo di 0,7 Euro per azione, ha concesso ad ERG un diritto di acquisto sulle 16.159.920 azioni EnerTAD detenute. Tale opzione sarà esercitabile al prezzo di 3,1 Euro per azione a partire dal 1 luglio 2007 sino al 16 dicembre 2007.

Si riporta di seguito una tabella riepilogativa delle principali caratteristiche del suddetto strumento derivato inclusa la relativa variazione del *fair value* avvenuta nel periodo intercorrente tra il 16 ottobre 2006, data di stipula del contratto di opzione, ed il 31 dicembre 2006:

Contratto	Società	Controparte	Periodo di esercizio	"fair value" al 31/12/2006	"fair value" al 16/10/2006	variazione del "fair value" (Euro/000)
Opzione "call"	Alerion Industries S.p.A.	ERG S.p.A.	01.07.2007 - 16.12.2007	(11.376)	(11.312)	(64)

La valutazione dell'opzione call è stata effettuata applicando il modello di "Black & Scholes", con un valore di riferimento dell'azione sottostante rilevato al 29 dicembre 2006 e con una data di scadenza fissata alla fine del periodo di esercizio previsto contrattualmente (dicembre 2007).

Il suddetto contratto di opzione non ha intento speculativo, tuttavia non soddisfa i requisiti previsti dai Principi Contabili Internazionali per il trattamento in *hedge accounting* e, pertanto, la relativa variazione del *fair value* avvenuta nel periodo intercorrente tra il 16 ottobre 2006, data di stipula del contratto di opzione, ed il 31 dicembre 2006, è stata imputata direttamente nel conto economico nella voce "Proventi (oneri) finanziari".

28. DEBITI COMMERCIALI CORRENTI

Ammontano a 3.197 Euro/000 (1.164 Euro/000 del 31 dicembre 2005) e sono così composti:

(Euro/000)	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
Acconti	310	-	310
Debiti verso fornitori	2.887	1.164	1.723
Totale debiti commerciali correnti	3.197	1.164	2.033

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

29. DEBITI TRIBUTARI

Ammontano 569 Euro/000 (150 Euro/000 al 31 dicembre 2005) e si riferiscono principalmente a debiti per imposte correnti ed in particolare a debiti per l'IRAP 2006 in capo ad Alerion per 562 Euro/000.

30. DEBITI VARI E ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

Ammontano a 6.331 Euro/000 e sono così composti:

(Euro/000)	31.12.2006	31.12.2005	variazione
Retribuzioni differite e compensi da liquidare	598	344	254
Debiti verso l'Erario	300	211	89
Debiti previdenziali	142	160	(18)
Altri debiti	5.291	565	4.726
Totale debiti vari ed altre passività correnti	6.331	1.280	5.051

La voce "Altri debiti" è principalmente costituita da:

- risconti passivi per 3.748 Euro/000 rilevati in capo alla Capogruppo e relativi alla quota di competenza dell'esercizio 2007 del corrispettivo ricevuto da ERG a fonte delle garanzie prestate da Alerion, nell'ambito dell'Operazione EnerTAD, di complessivi 5.500 Euro/000 (per maggiori dettagli si veda il paragrafo "2. Sintesi dell'attività" all'interno della relazione degli Amministratori);
- risconti passivi per 738 Euro/000 rilevati in capo alla controllata Eolo e relativi alla quota parte dei contributi in conto capitale ex Legge 488/92 "Agevolazione attività produttive" di competenza dell'esercizio successivo.

31. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 dicembre 2006 è negativa per 34.863 Euro/000 e risulta così composta:

(Euro/000)	Note	31.12.2006	31.12.2005	variazioni
<i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i>				
- Disponibilità liquide		3.093	9.774	(6.681)
- Impieghi a pronti contro termine ed altri titoli		-	12.000	(12.000)
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	19	3.093	21.774	(18.681)
Crediti finanziari correnti	18	5.505	8.243	(2.738)
<i>Passività finanziarie correnti</i>				
- Quota debito verso altri finanziatori		(13.240)	(791)	(12.449)
- Quota prestito obbligazionario (inclusi interessi)		(1.827)	(1.849)	22
- Quota debito verso banche		(11.856)	-	(11.856)
- Quota debito verso collegate		(2.042)	-	(2.042)
- Quota debito per strumenti derivati		(11.376)	-	(11.376)
Totale passività finanziarie correnti	26, 27	(40.341)	(2.640)	(37.701)
POSIZIONE FINANZIARIA CORRENTE NETTA		(31.743)	27.377	(59.120)
Crediti finanziari non correnti	11	6.558	95	6.463
<i>Passività finanziarie non correnti</i>				
- Quota debito verso altri finanziatori		(3.922)	(3.449)	(473)
- Quota prestito obbligazionario		(4.800)	(6.400)	1.600
- Quota debito verso banche		(958)	-	(958)
Totale passività finanziarie non correnti	22	(9.679)	(9.849)	170
POSIZIONE FINANZIARIA NON CORRENTE NETTA		(3.121)	(9.754)	6.633
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA		(34.863)	17.623	(52.487)

Per i commenti sulle singole voci si rimanda alle relative note sopra indicate.

32. PARTECIPAZIONI A CONTROLLO CONGIUNTO (*JOINT-VENTURE*)

Si riporta qui di seguito l'informativa richiesta dal Principio Contabile Internazionale IAS 31 "Partecipazioni in *joint-venture*". Al 31 dicembre 2006, il Gruppo Alerion, tramite la controllata AER, detiene una partecipazione nella *joint-venture* EWF.

In data 2 maggio 2006, infatti, è stata costituita EWF, *joint-venture* con un primario operatore nella logistica e nella commercializzazione di legname a livello mondiale, finalizzata allo sviluppo in Italia ed all'estero di una significativa capacità di generazione elettrica alimentata a biomasse (per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "2. Sintesi dell'attività" della relazione degli Amministratori").

Si riporta qui di seguito l'indicazione delle attività e delle passività correnti e non, e di costi e ricavi relativi alla suddetta *joint-venture* e rilevati nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 31 dicembre 2006 secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

(Euro/000)	31.12.2006
Attività non correnti	1.001
Attività correnti	10
Totale attività relative a <i>joint-venture</i>	1.011
Patrimonio netto	3
Passività non correnti	-
Passività correnti	1.008
Totale passività e patrimonio netto relativi a <i>joint-venture</i>	1.011
Ricavi	-
Costi	2
Risultato netto derivante da <i>joint-venture</i>	2

CONTO ECONOMICO

33. PROVENTI NETTI SU PARTECIPAZIONI

Sono negativi per 5.419 Euro/000 (negativi per 2.187 Euro/000 al 31 dicembre 2005) e sono composti da:

(Euro/000)	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
Dividendi e proventi finanziari verso soc. collegate e partecipate	(25)	367	(391)
Risultati da realizzo	160	1.522	(1.363)
Risultati di collegate valutate al patrimonio netto	(5.554)	(4.032)	(1.522)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	(44)	44
Proventi netti su partecipazioni	(5.419)	(2.187)	(3.232)

I “Risultati da realizzo” includono le plusvalenze realizzate tramite l’attività di trading, mentre “Risultati di collegate valutate al patrimonio netto” include i risultati conseguiti nell’esercizio dalle imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto come di seguito dettagliato:

(Euro/000)	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
Reno De Medici S.p.A.	(5.232)	(3.445)	(1.787)
RDM Realty S.p.A.	403	-	403
Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.	(725)	(587)	(138)
Risultati di collegate valutate al patrimonio netto	(5.554)	(4.032)	(1.522)

34. PROVENTI NETTI SU ATTIVITA' IMMOBILIARE

Ammontano a 718 Euro/000 (3.261 Euro/000 al 31 dicembre 2005) e si riferiscono ad affitti attivi ed al riaddebito di spese condominiali.

Si segnala che a partire dal mese di ottobre 2006 la controllata IBI ha concesso in locazione alla collegata Realty una porzione dell’immobile sito in via Durini 18, adibito a sede sociale della collegata. Per i termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate si rimanda alla nota “47. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2006”.

35. RICAVI SU ATTIVITA' DI CONSULENZA

Ammontano a 1.315 Euro/000, a fronte di 3.971 Euro/000 dell'esercizio 2005, e si riferiscono per 1.308 Euro/000 ai compensi maturati su incarichi svolti dalla controllata IBI a supporto delle attività di società collegate principalmente relativi:

- per 900 Euro/000 si riferiscono al supporto prestato alla collegata RDM, in relazione al perfezionamento del progetto di scissione ed al rifinanziamento del prestito obbligazionario (favorevolmente concluso nel mese di maggio 2006);
- per 393 Euro/000 si riferiscono al supporto prestato alla collegata Realty nell'ambito dell'operazione di aumento di capitale in opzione conclusosi nel mese di ottobre 2006. Detto importo include anche una commissione per 143 Euro/000, pari al 2% (percentuale in linea con quella riconosciuta dalla collegata Realty alle banche facenti parte del consorzio di garanzia dell'aumento di capitale) della garanzia prestata dalla stessa IBI.

Per i termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate si rimanda alla nota "47. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2006".

36. ALTRI RICAVI

Ammontano a 1.100 Euro/000 e si riferiscono principalmente:

- per 369 Euro/000 alla quota di competenza dell'esercizio del corrispettivo ricevuto da ERG in relazione alle garanzie prestate da Alerion, nell'ambito dell'Operazione EnerTAD, per complessivi 3.500 Euro/000 (per maggiori dettagli si veda il paragrafo "2. Sintesi dell'attività" all'interno della relazione degli Amministratori);
- per 271 Euro/000 a ricavi caratteristici della neo controllata Eolo, maturati nel periodo intercorrente tra il 14 novembre 2006, data di acquisizione, ed il 31 dicembre 2006;
- per 256 Euro/000 principalmente derivanti dal recupero di crediti considerati inesigibili negli esercizi precedenti.

37. COSTI DEL PERSONALE

Ammontano a 3.247 Euro/000 (3.493 al 31 dicembre 2005). Si segnala che la voce è esposta al netto dei costi relativi al personale distaccato presso la collegata Realty, per il periodo intercorrente tra il 21 giugno 2006 ed il 31 dicembre 2006, pari complessivamente a 332 Euro/000. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota "47. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2006".

(Euro/000)	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
- Salari e stipendi	863	1.036	(173)
- Oneri sociali	294	347	(53)
- Trattamento di fine rapporto	55	46	9
- Altri costi del personale	29	31	(2)
- Compensi amministratori	1.177	1.204	(27)
- Costo delle operazioni di pagamento basate sulle azioni	829	829	-
Totale costi del personale	3.247	3.493	(246)

La voce “costo delle operazioni di pagamento basate su azioni” si riferisce alla 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 dal Principio Contabile Internazionale IFRS 2 “Pagamenti basati su azioni”.

38. ALTRI COSTI OPERATIVI

Ammontano a 4.059 Euro/000, di cui 285 Euro/000 verso parti correlate (per maggiori dettagli si rimanda alla nota “47. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2006”). Di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
<u>Per servizi:</u>			
- Costi di gestione immobili	191	210	(19)
- Compensi Collegio Sindacale	154	142	12
- Compensi a consulenti e collaboratori	1.759	2.479	(720)
- Costo assegnazione Stock Option a collaboratori	389	389	-
- Spese gestione societaria - formalità societarie - bilanci	263	223	40
- Manutenzione uffici, utenze ed altre spese	230	340	(110)
- Altre	793	179	614
Totale costi per servizi	3.779	3.962	(183)
<u>Per godimento beni di terzi</u>	121	144	(23)
<u>Oneri diversi di gestione:</u>			
- ICI	41	21	20
- Altri oneri	118	306	(188)
Totale oneri diversi di gestione	159	327	(168)
Totale altri costi operativi	4.059	4.433	(374)

I costi per servizi, nella voce “Altre”, includono un importo di 500 Euro/000 corrispondenti ad una commissione riconosciuta al Gruppo Antonveneta, a fronte del mancato utilizzo delle linee di credito messe a disposizione di Alerion dall’Istituto bancario e funzionali al progetto di acquisizione delle azioni EnerTAD detenute da Tadfin e Fintad, successivamente superato dagli accordi con ERG del 16 ottobre 2006, come ampiamente descritti nel paragrafo “Sintesi dell’Attività”.

Si segnala, inoltre, la rilevazione della 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.

39. ACCANTONAMENTI PER RISCHI

Ammontano a 1.369 Euro/000 (377 Euro/000 al 31 dicembre 2005) e si riferiscono:

- per 1.001 Euro/000 all’accantonamento per rischi effettuato in relazione al rischio potenziale di svalutazione della partecipazione detenuta in FBC Group Ltd;
- e per 368 Euro/000 a crediti rilevati in capo alla controllata IBI Corporate Finance B.V..

40. VARIAZIONE DELLE RIMANENZE

Ammonta a 235 Euro/000 e si riferisce alla svalutazione delle porzioni immobiliari site a Roma in via Bosi 11 e 7 per adeguarlo al prezzo di vendita risultante dai preliminari di cessione stipulati nel corso dell’ultimo trimestre del 2006.

41. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Ammontano a 230 Euro/000 e si riferiscono alle immobilizzazioni immateriali per 49 Euro/000 e alle immobilizzazioni materiali per 181 Euro/000. In particolare si segnala che 97 Euro/000 si riferiscono agli ammortamenti delle attività rilevate a seguito dell’aggregazione aziendale derivante dall’acquisizione di Eolo, per il periodo che va dal 14 novembre 2006 al 31 dicembre 2006.

42. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

Sono negativi per 138 Euro/000 e sono composti come segue:

(Euro/000)	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
Proventi finanziari:			
- interessi da banche	160	283	(123)
- proventi su titoli	211	542	(331)
- proventi finanziari su crediti verso terzi	231	347	(116)
	602	1.172	(570)
Oneri finanziari:			
- interessi e oneri bancari a breve termine	(91)	(6)	(85)
- interessi verso obbligazionisti	(250)	(276)	26
- interessi su altri debiti	(298)	(162)	(136)
- altri oneri finanziari	(101)	(219)	118
	(740)	(663)	(77)
Totale proventi ed oneri finanziari	(138)	509	(647)

La variazione rispetto al dato del precedente esercizio è principalmente riconducibile ai minori interessi attivi derivanti dagli impieghi a pronti contro termine diminuiti in seguito agli investimenti effettuati dal Gruppo nell'ambito dello sviluppo dei progetti eolici per i quali si è fatto ricorso a mezzi finanziari propri.

Gli interessi e oneri bancari a breve termine si riferiscono principalmente agli interessi passivi maturati a seguito dell'utilizzo parziale delle linee di credito messe a disposizione di Alerion dal gruppo Antonveneta.

La voce "interessi su mutui" si riferisce agli interessi passivi sul mutuo in capo alla controllata indiretta Eolo, maturati nel periodo intercorrente tra il 14 novembre 2006, data di acquisizione di Eolo, ed il 31 dicembre 2006.

La voce "interessi su altri debiti" include gli interessi passivi legati al contratto di leasing relativo all'immobile di Milano – Via Durini, condotto in locazione da IBI L'incremento rispetto al dato del precedente esercizio è principalmente riconducibile agli interessi passivi maturati sui finanziamenti fruttiferi, regolati a tassi di mercato, concessi dai soci di minoranza in relazione allo sviluppo dei parchi eolici riconducibili alle società Mineo Wind S.r.l. (90 Euro/000) e Castel di Lucio Wind S.r.l. (19 Euro/000).

Gli "altri oneri finanziari" includono la variazione del *fair value* dell'opzione call, avvenuta nel periodo intercorrente tra il 16 ottobre 2006, data di stipula del contratto di opzione, ed il 31 dicembre 2006, pari a 64 Euro/000.

43. IMPOSTE

Ammontano a 1.571 Euro/000 rispetto a 880 Euro/000 del 31 dicembre 2005. I principali componenti delle imposte sul reddito per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2006 e 2005 sono:

(Euro/000)	31.12.2006	31.12.2005
Conto economico consolidato		
Imposte correnti	787	152
Relative all'insorgenza ed al riversamento di differenze temporanee	784	728
Imposte sul reddito nel conto economico consolidato	1.571	880
Variazioni nel patrimonio netto consolidato		
<i>Imposte differite relative ad elementi imputati direttamente a Patrimonio Netto</i>		
Rivalutazioni attività finanziarie disponibili per la vendita	(4.660)	(1.000)
Imposte sul reddito riportate nel patrimonio netto	(4.660)	(1.000)

Imposte differite e imposte anticipate

La composizione delle imposte differite e anticipate al 31 dicembre 2006 e 2005 é la seguente:

(Euro/000)	Stato patrimoniale consolidato		Conto economico consolidato	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Imposte differite				
Attualizzazione Trattamento Fine Rapporto	(17)	(15)	(2)	(10)
Rivalutazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	(5.660)	(1.000)	-	-
Leasing finanziario	(3.324)	(2.606)	(659)	(694)
Aggregazione aziendale (iscrizione concessioni al <i>fair value</i>)	(1.796)	-	8	
Rivalutazione immobili	(2.669)	(2.674)	5	16
	(13.466)	(6.295)		
Imposte anticipate				
Oneri a deducibilità differita	181	402	(221)	(226)
Perdite disponibili per la compensazione con utili futuri tassabili	-	226	-	226
Altre differenze temporanee deducibili	269	146	85	(40)
	450	774		
Ricavo/(costo) per imposte differite			(784)	(728)

Imposte differite

Le imposte differite sono rilevate principalmente su beni immobili condotti in leasing ai sensi dello IAS 17, su partecipazioni disponibili per la vendita valutate al *fair value* ai sensi dello IAS 32/39 e sull'iscrizione di attività immateriali a seguito di aggregazioni aziendali.

La differenza rispetto al 2005 pari a 7.171 Euro/000 è stata recepita, quanto a 6.523 Euro/000 direttamente a Patrimonio Netto, mentre il residuo di 648 Euro/000 è stato accantonato a conto economico.

Imposte anticipate

Le imposte anticipate sugli oneri a deducibilità differita pari a 181 Euro/000 sono connesse allo storno dei costi accessori agli aumenti di capitale effettuati da Alerion nel 2003 e capitalizzati secondo i prevalenti 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.

Si segnala che la variazione della voce "Perdite disponibili per la compensazione con utili futuri tassabili" è stata riclassificata nella voce "Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute" del conto economico, in quanto riferita alla controllata REAM. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota "20. ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE AD ESSERE CEDUTE".

Il Gruppo dispone di perdite fiscali limitatamente riportabili per 4.615 Euro/000 (14.820 Euro/000 al 31 dicembre 2005), a fronte delle quali non sono state stanziare imposte anticipate, così suddivise:

scadenza	perdite fiscali (Euro/000)
2007	133
2008	66
2009	378
2010	3.495
2011	543
Totale	4.615

Si segnala che, al 31 dicembre 2006, il Gruppo dispone di perdite fiscali illimitatamente riportabili per 1.876 Euro/000, di cui 1.341 Euro/000 riferite alla controllata REAM, a fronte delle quali sono state rilevate imposte anticipate pari a 443 Euro/000. Dette attività per imposte anticipate state riclassificate nella voce "Attività non correnti destinate ad essere cedute" dello stato patrimoniale, in quanto riferite alla controllata REAM. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota "20. ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE AD ESSERE CEDUTE".

Imposte correnti

Si riporta qui di seguito il prospetto relativo alla riconciliazione tra onere fiscale teorico ed effettivo:

(Euro/000)	31.12.2006	31.12.2005
Risultato prima delle imposte	(12.010)	(4.050)
Onere fiscale teorico (33%)	<u>(3.963)</u>	<u>(1.337)</u>
Differenze permanenti indeducibili	1.860	1.912
Utilizzo perdite fiscali pregresse	(132)	(286)
Altre variazioni temporeanee	3.164	316
Effetto IRAP	<u>642</u>	<u>275</u>
Imposte sul reddito riportate nel conto economico consolidato	1.571	880
Aliquota fiscale effettiva sul reddito	(13%)	(22%)

44. 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:

(Euro/000)	31.12.2006	31.12.2005
Risultato netto attribuibile agli azionisti ordinari dalla gestione delle attività in funzionamento	(13.135)	(4.424)
Risultato netto attribuibili agli azionisti dalla gestione delle attività destinate ad essere cedute	(446)	(506)
Risultato di competenza di Azionisti Terzi	232	-
Utile (perdita) netti attribuibili agli azionisti della capogruppo	<u><u>(13.349)</u></u>	<u><u>(4.930)</u></u>

	31.12.2006	31.12.2005
Totale azioni in circolazione	400.112.675	400.112.675
Warrant a servizio piano di incentivazione	21.000.000	21.000.000
Totale azioni <i>fully diluted</i>	<u>421.112.675</u>	<u>421.112.675</u>

(Euro)	31.12.2006	31.12.2005
Risultato per azione	(0,0334)	(0,0123)
Risultato per azione diluito	(0,0317)	(0,0117)
Risultato per azione derivante dalle attività destinate ad essere cedute	(0,0011)	(0,0013)
Risultato per azione diluito derivante dalle attività destinate ad essere cedute	(0,0011)	(0,0012)

45. RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DEI SETTORI DI ATTIVITA'

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 della situazione semestrale consolidata.

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) **“Energie Rinnovabili”**, iii) **“Immobiliare”**, iiiii) **“Consulenza”**.

Euro/000	Attività in funzionamento										Attività destinate ad essere cedute		Consolidato	
	Holding / Investimento		Energie da Fonti Rinnovabili		Consulenze		Immobiliare		Indivisi		Holding / Investimento			
	dic-06	dic-05	dic-06	dic-05	dic-06	dic-05	dic-06	dic-05	dic-06	dic-05	dic-06	dic-05	dic-06	dic-05
ATTIVITA' NON CORRENTI	70.679	58.320	53.308	1.329	4.772	4.792	21.660	21.608	450	815	-	-	150.869	86.864
ATTIVITA' CORRENTI	69.695	61.389	2.360	0	2.265	3.756	1.897	2.976	3.171	22.469	-	-	79.387	90.590
Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.274	-	1.274	-
TOTALE ATTIVITA'	140.373	119.709	55.668	1.329	7.037	8.548	23.557	24.584	3.621	23.284	1.274	-	231.531	177.454
PASSIVITA' NON CORRENTI	8.279	1.216	7.258	-	425	415	8.192	8.397	8.120	10.170	-	-	32.275	20.198
PASSIVITA' CORRENTI	29.941	995	16.235	-	429	565	1.436	1.676	2.396	1.998	-	-	50.437	5.234
Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate ad essere cedute	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	72	-	72	-
TOTALE PASSIVITA'	38.220	2.211	23.493	-	854	980	9.628	10.073	10.516	12.168	72	-	82.784	25.432

Euro/000	Attività in funzionamento										Consolidato	
	Holding / Investimento		Energie da Fonti Rinnovabili		Consulenze		Immobiliare		Totale			
	dic-06	dic-05	dic-06	dic-05	dic-06	dic-05	dic-06	dic-05	dic-06	dic-05	dic-06	dic-05
Ricavi da terzi	783	1.845	290	-	1.426	3.971	769	3.261	3.269	9.077	3.269	9.077
Risultati di collegate valutate a patrimonio netto	(5.554)	(4.032)	-	-	-	-	-	-	(5.554)	(4.032)	(5.554)	(4.032)
Ricavi Inter-segno	245	407	-	-	600	30	495	475	1.340	912	1.340	912
Ricavi per settore	(4.526)	(1.780)	290	-	2.026	4.001	1.264	3.736	(945)	5.957	(945)	5.957
Risultato operativo	(11.354)	(8.098)	(384)	-	277	2.705	35	834	(11.426)	(4.559)	(11.426)	(4.559)
Proventi ed oneri finanziari											(138)	509
Risultato ante imposte											(11.564)	(4.050)
Imposte dell'esercizio											(1.571)	(880)
Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute											(446)	-
Risultato netto											(13.581)	(4.930)
Utile (perdita) di pertinenza di terzi											232	-
Risultato netto di Gruppo											(13.349)	(4.930)

CGU Holding e Investimento:

Al 31 dicembre 2006 i **Ricavi** del business “Holding e Investimento” sono stati negativi per 4.526 Euro/000, registrando un calo di 2.746 Euro/000 rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente. Il **Risultato operativo** della CGU è parallelamente passato da (8.098) Euro/000 del 31 dicembre 2005 a (11.354) Euro/000 del 31 dicembre 2006. Entrambe le variazioni sono sostanzialmente riconducibili alla rilevazione dei risultati conseguiti nell’esercizio dalle società collegate, valutate col metodo del patrimonio netto, negativi per 5.554 Euro/000.

CGU Energie Rinnovabili:

Al 31 dicembre 2006 i **Ricavi** del business “Energie Rinnovabili”, pari a 290 Euro/000, riflettono i risultati realizzati dalla controllata Eolo nel periodo intercorrente tra la data della sua acquisizione, 14 novembre 2006, e il 31 dicembre 2006.

Il risultato operativo, negativo per 384 Euro/000, recepisce, oltre ai costi di Eolo, anche i costi relativi a tutte le società consolidate titolari di progetti eolici, non ancora operative.

La significatività del settore si rileva dall’entità degli investimenti sino ad oggi effettuati pari complessivamente a 53.308 Euro/000 (di cui 46.886 Euro/000 per concessioni, costi di sviluppo e immobilizzi materiali e 4.918 per acconti su partecipazioni).

CGU Immobiliare:

La CGU “Immobiliare” presenta **Ricavi** pari a 1.264 Euro/000, relativi essenzialmente a proventi derivanti da affitti, rispetto ai 3.736 Euro/000 del 2005, che recepiscono gli effetti delle cessioni a seguito del completamento del piano di dismissione del portafoglio immobiliare avviato nel 2003. La riduzione della marginalità operativa rispetto all’esercizio precedente risente delle svalutazioni di due porzioni immobiliari, effettuate per adeguare il

loro valore contabile al prezzo di cessione dei rispettivi contratti preliminari, sottoscritti nel corso del 2006.

CGU Consulenza:

Nel 2006 i **Ricavi netti** del business “Consulenza” sono stati pari a 2.026 Euro/000, rispetto ai 4.001 Euro/000 dell’anno precedente. La riduzione dei ricavi è sostanzialmente riconducibile alla presenza nel 2005 di ricavi generati a *success fees*, relativi a mandati acquisiti in esercizi precedenti. Data la natura dell’attività, basata su costi fissi prevalenti a quelli variabili, tale riduzione si è riflessa quasi integralmente sul **Risultato operativo** che al 31 dicembre 2006 è risultato pari a 277 Euro/000, rispetto al risultato operativo di 2.705 Euro/000 del 2005.

46. POLITICA DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

La gestione dei rischi finanziari è parte integrante della gestione delle attività del Gruppo. Essa è svolta centralmente dalla Capogruppo che definisce le categorie di rischio e per ciascun tipo di transazione e/o strumento ne indica modalità e limiti operativi. Infatti, in considerazione della natura di holding di partecipazioni di Alerion, 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.

Tipologia di rischi coperti

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. Il Gruppo dispone di margini disponibili sugli affidamenti bancari adeguati a far fronte a temporanee esigenze di cassa e agli investimenti deliberati. Per la realizzazione dei progetti eolici il Gruppo farà ricorso al "Project Financing".

Rischio di tasso di interesse

Il rischio di tasso di interesse cui è esposto il Gruppo è originato prevalentemente dai debiti finanziari a breve e a medio-lungo termine. Trattandosi di debiti tipicamente a tasso variabile il Gruppo è esposto ad un rischio di *cash flow*. Il Gruppo non ritiene attualmente opportuno

ricorrere a specifiche operazioni di copertura di tali rischi, tenuto conto delle aspettative esistenti di ricostituire in tempi ragionevolmente brevi attività finanziarie fruttifere di importo complessivamente superiore all'indebitamento oneroso, regolate a tasso variabile, con periodicità sostanzialmente allineate.

Attualmente, il Gruppo opera sulle seguenti tipologie di strumenti finanziari:

- debiti finanziari utilizzati per finanziare le attività operative del Gruppo, rappresentati, con riferimento all'intero esercizio 2006, da:
 - a) prestito obbligazionario non quotato, 2000/2010 Tasso Variabile, dell'importo di originari 16.000 Euro/000 e residui 6.400 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 3.450 Euro/000 (in linea capitale);
 - c) mutuo bancario a tasso variabile con scadenza nel 2008, dell'importo originario di 3.600 Euro/000 e residui 1.876 Euro/000 (in linea capitale);
 - d) rapporti di conto corrente fruttiferi a tasso variabile stipulati con i soci di minoranza in relazione allo sviluppo delle attività legate ai parchi eolici, pari a 4.286 Euro/000.
- depositi bancari, a vista e a breve termine (scadenza massima tre mesi), utilizzati per impieghi temporanei di liquidità;
- 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.

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 2006	< 1 anno	> 1 < 2	> 2 < 3	> 3 < 4	> 4 < 5	> 5	Totale
	(Euro/000)						
<i>Tasso variabile</i>							
Depositi bancari a vista	3.075	-	-	-	-	-	3.075
Crediti finanziari fruttiferi	4.640	-	45	-	-	-	4.685
Prestito obbligazionario	(1.600)	(1.600)	(1.600)	(1.600)	-	-	(6.400)
Debiti in linea capitale verso la società di leasing	(796)	(839)	(1.815)	-	-	-	(3.450)
Mutui bancari	(918)	(958)	-	-	-	-	(1.876)
Debiti verso banche c/finanziamenti	(10.937)	-	-	-	-	-	(10.937)
Debiti finanziari fruttiferi	(6.283)	-	-	-	-	-	(6.283)

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.

47. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2006'

In ottemperanza alle comunicazioni Consob del 20 febbraio 1997, del 27 febbraio 1998, del 30 settembre 1998 e del 30 settembre 2002 e del 27 luglio 2006, 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, nell'ambito dell'attività tipica di ciascun soggetto interessato, e sono regolate a condizioni di mercato.

Nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 sono stati eliminati tutti i saldi e le operazioni significative tra le società del Gruppo, così come gli utili e le perdite derivanti da operazioni commerciali e finanziarie infragruppo non ancora realizzati nei confronti di terzi.

In relazione a quanto richiesto dal principio contabile internazionale IAS 24 in materia di "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate" e alle informazioni integrative richieste dalla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, si riportano qui di seguito gli schemi dei rapporti con parti correlate e infragruppo e dell'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate hanno sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sul risultato economico, nonché sui flussi finanziari del Gruppo Alerion.

Si riporta qui di seguito uno schema dettagliato di debiti e crediti in essere al 31 dicembre 2006 e di costi e ricavi sostenuti/conseguiti dalle società del Gruppo con parti correlate e dalla Capogruppo con le società controllate:

(Euro/000)	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
Partecipazioni Collegate:				
Reno de Medici S.p.A.	900	-	1.800	-
RDM Realty S.p.A.	781	-	377	-
Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.	-	-	301	-
Mirant Italia S.r.l.	14	48	-	2.042
Totale partecipazioni collegate	1.695	48	2.478	2.042
Parti Correlate:				
Sercon S.A. ¹	-	35	-	3
ing. G. Garofano	-	250	-	-
Totale parti correlate	-	285	-	3
Società del Gruppo Alerion				
Alerion Real Estate S.p.A.	1.855	-	116	428
IBI S.p.A.	75	487	75	1.080
IBI CF B.V.	750	-	-	-
Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.	13.260	-	45.218	-
Ostro S.r.l.	5	-	5	-
Zefiro S.r.l.	5	-	5	-
Castel di Lucio Wind S.r.l.	6	-	6	-
Minerva S.r.l.	9	-	9	-
Mineo Wind S.r.l.	6	-	6	-
Parco Eolico Mineo S.r.l.	9	-	9	-
Alcamo Wind S.r.l.	6	-	6	-
Totale società del Gruppo	15.986	487	45.454	1.508

¹ La società Sercon S.A. è riconducibile al consigliere E. Rossini

Si segnala che la suddetta tabella non evidenzia i seguenti costi verso parti correlate, in quanto capitalizzati:

- 100 Euro/000 nei confronti di Paolo Morassutti S.r.l., società riconducibile al Consigliere Emanuele Rossini;
- 200 Euro/000 nei confronti del Consigliere ing. G. Garofano;
- 80 Euro/000 nei confronti del Collaboratore dott. L. Garofano.

Di seguito si forniscono delle tabelle riepilogative con le informazioni integrative richieste dalla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006:

Effetti delle operazioni con parti correlate sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sul risultato economico e sui flussi finanziari del Gruppo Alerion

(Euro/000)	società collegate				parti correlate		totale
	Reno De Medici S.p.A.	RDM Realty S.p.A.	Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.	Mirant Italia S.p.A.	Sercon S.A.	Ing. G. Garofano	
crediti commerciali e altri verso imprese collegate	1.800	377	301	-	-	-	2.478
<i>totale crediti commerciali e altri crediti correnti</i>	<i>6.329</i>	<i>6.329</i>	<i>6.329</i>	-	-	-	6.329
incidenza	28,4%	6,0%	4,8%	-	-	-	39,2%
debiti finanziari correnti verso imprese collegate	-	-	-	2.042	-	-	2.042
<i>totale passività finanziari correnti</i>	-	-	-	<i>28.965</i>	-	-	28.965
incidenza	-	-	-	7,0%	-	-	7,0%
ricavi su attività di consulenza verso imprese collegate	900	408	-	-	-	-	1.308
<i>totale ricavi su attività di consulenza</i>	<i>1.315</i>	<i>1.315</i>	-	-	-	-	1.315
incidenza	68,4%	31,0%	-	-	-	-	99,5%
altri costi operativi verso parti correlate	-	-	-	-	35	250	285
<i>totale altri costi operativi</i>	-	-	-	-	<i>4.059</i>	<i>4.059</i>	4.059
incidenza	-	-	-	-	0,9%	6,2%	7,0%

Si segnala che la suddetta tabella non include gli effetti derivanti dal riaddebito dei costi per il personale distaccato alla collegata Realty, in quanto portati a diretta riduzione dei costi per il personale.

48. COMPENSI CORRISPOSTI AGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONI E CONTROLLO ED AI DIRETTORI GENERALI

In relazione a quanto disposto dall'articolo 78 del regolamento Consob n. 11971/99 si riporta di seguito le informazioni relative ai compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e controllo da Alerion e dalle controllate.

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	01/01/06-31/12/06	150.000	-	-	-
Gotti Tedeschi Ettore	Vice Presidente	01/01/06-31/12/06	130.000	-	-	-
Antonello Giulio	Amministratore deleg.	01/01/06-31/12/06	89.132	-	-	165.000
Bonati Fabio	Consigliere	01/01/06-18/05/06	1.890	-	-	-
Bonferroni Franco	Consigliere	01/01/06-31/12/06	6.244	-	-	-
Bonomi Ignazio Deleuse	Consigliere	01/01/06-31/12/06	6.244	-	-	125
Brunello Amedeo	Consigliere	01/01/06-18/05/06	1.890	-	-	9.917
Canova Michelangelo	Consigliere	01/01/06-31/12/06	12.488	-	-	3.500
Crosti Alessandro	Consigliere	01/01/06-31/12/06	6.244	-	-	5.000
Fiorentino Valerio	Consigliere	01/01/06-31/12/06	6.244	-	-	183.668
Garofano Giuseppe	Consigliere	18/05/06-31/12/06	83.707	-	-	450.000
Marino Antonio	Consigliere	01/01/06-31/12/06	12.488	-	-	-
Novarese Andrea	Consigliere	01/01/06-31/12/06	6.244	-	-	-
Rossini Emanuele	Consigliere	01/01/06-31/12/06	6.244	-	-	294.800
Siano Dante	Consigliere	01/01/06-31/12/06	6.244	-	-	-
Tamburini Matteo	Consigliere	01/01/06-31/12/06	6.244	-	-	2.052
Visentin Graziano	Consigliere	18/05/06-31/12/06	4.353	-	-	-

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
Bonamico Mario	Presidente del Collegio Sindacale	01/01/06-31/12/06	46.082	-	-	-
Doveri Luciano	Sindaco Effettivo	01/01/06-31/12/06	28.922	-	-	-
Mandirola Pietro	Sindaco Effettivo	01/01/06-31/12/06	32.845	-	-	-

49. 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 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/milioni 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
Garofano Giuseppe	Amministratore	5.700.000	0,477	1.279								5.700.000	0,477	1.279
Caporale Federico	(1)	1.000.000	0,477	1.279								1.000.000	0,477	1.279
Tabacci Simone	(1)	1.000.000	0,477	1.279								1.000.000	0,477	1.279
TOTALE		21.000.000	0,477	1.279								21.000.000	0,477	1.279

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

50. 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 invocando la 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.

Nel marzo 2006 il Fallimento ha proposto appello ed Alerion Industries si è costituita, nei termini dei legge, chiedendone il rigetto.

La causa è stata rinviata all'udienza collegiale del 16 ottobre 2007.

Si precisa inoltre come la Corte d'Appello di Roma con sentenza passata in giudicato abbia rigettato l'appello presentato dalla curatela del Fallimento Unifly nel giudizio promosso nei confronti di McDonnell Douglas Corporation per il pagamento di 27,2 US \$/milioni di cui sopra. La vicenda interessava Alerion Industries perché la Pacchetti aveva rilasciato, prima del verificarsi del fallimento di Unifly, una manleva a McDonnell Douglas Corporation.

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

~~~~~

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 ha chiesto in via principale che venga dichiarata la eccessiva onerosità della clausola della convenzione del 20 maggio 1994, che prevedeva il pagamento a favore di Palazzo Torlonia S.p.A della differenza tra il valore dell' ECU alla data del 31.03.1995 e l'importo di lire 1.909 su ogni ECU di tutti i mutui residuati in Palazzo Torlonia alla data del 31.03.95. In via subordinata veniva richiesta la riconduzione ad equità del medesimo accordo. Poiché tale pagamento è già avvenuto nell'ambito della intervenuta compensazione delle reciproche ragioni di credito, l'esito di tale giudizio non può portare ad ulteriori esborsi, salvo eventuali spese legali.

Il Tribunale ha, accolto la domanda svolta in via subordinata da Alerion, condannando Palazzo Torlonia al pagamento dell'importo di 3,7 Euro/milioni, oltre interessi.

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

Con sentenza del 4 ottobre 2006, la Corte d'Appello di Roma ha accolto l'appello proposto da Palazzo Torlonia; l'opportunità di ricorrere in Cassazione verrà valutata a seguito del deposito della sentenza nella sua integrità.

In ogni caso 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.

~~~~~

Ha avuto esito positivo in primo grado – avendo il giudice rigettato integralmente le domande avanzate da controparte – il giudizio promosso nei confronti di Fincasa 44, ora Alerion, 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,.

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 introdotto un giudizio civile di fronte il Tribunale di Roma che vede coinvolte Alerion 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 coobligate di polizza nel giudizio promosso da AGIED S.r.l. contro INPDAP e la SIC medesima. Tale giudizio ha per oggetto: l'accertamento e la declaratoria di estinzione, per decorso del termine, di alcune polizze fideiussorie prestate a garanzia dell'esatto adempimento della convenzione tra AGIED ed

INPDAP, per la gestione di parte del comprensorio immobiliare dell'INPDAP, la declaratoria che l'INPDAP non ha il diritto di escutere le suddette polizze e quindi l'accertamento che SIC nulla deve corrispondere all'INPDAP, in forza delle predette polizze. Veniva altresì richiesta la condanna dell'INPDAP a versare a favore di AGIED la somma di circa Euro 6 milioni, a titolo di risarcimento per i danni subiti a causa dell'inadempimento dell'INPDAP alla convenzione.

La SIC, che ha aderito alla prospettazione dell'AGIED, ha, però, chiamato cautelativamente in causa Alerion e la sua controllata Alerion Real Estate S.p.A, in quanto coobbligate di polizza, non potendo essere collocata temporalmente la responsabilità per i presunti danni lamentati dall'INPDAP a causa della genericità della sua pretesa.

Tuttavia 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.

Alerion Industries ed Alerion Real Estate hanno provveduto alla propria costituzione, eccedendo 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.

Tale giudizio è stato tuttavia riunito con altro analogo pendente presso altro giudice, in cui però Alerion e la sua controllata Alerion Real Estate S.p.A non sono state mai evocate. La prossima udienza è stata fissata per il 18 aprile 2007.

La complessità della controversia rende arduo ipotizzare l'esito del giudizio. Tuttavia, la posizione marginale delle società coinvolte, nonché l'espressa ammissione di SIC di aver liberato tali società per i fatti successivi alla cessione delle quote consente di limitare il rischio per Alerion Industries ed Alerion Real Estate, che si ritiene non possa essere comunque superiore ad Euro 1,6 milioni.

~ ~ ~ ~ ~

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.*

Si dà atto di come, a fronte dell'accordo transattivo concluso nel febbraio 2006 tra Alerion Real Estate, il Comune di Torino, Fondazione Enasarco ed il Ministero delle Finanze, Alerion Real Estate ha incassato la somma di Euro 0,7 milioni circa, a tacitazione della nota controversia oggetto di transazione.

~ ~ ~ ~ ~

Ha avuto esito favorevole per Alerion Real Estate in primo grado la vertenza in essere con un ex collaboratore per preteso riconoscimento di oneri professionali (0,7 Euro /milioni). E' stato però proposto appello e la società si è costituita nei termini di legge.

~ ~ ~ ~ ~

### *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 della garanzia rilasciata nell'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, ridotta successivamente in 0,4 milioni circa.

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. La causa è stata trattenuta in decisione.

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 al 26 settembre 2007 con termine per l'articolazione dei mezzi istruttori.

Fondazione ENPAM ha chiesto concedersi ordinanza provvisoriamente esecutiva sulle somme non contestate per circa 0,2 milioni di Euro, su cui il giudice si è pronunciato favorevolmente, ordinando così alla Paolo Morassutti di pagare gli importi non contestati.

~~~~~

Consorzio Censur

Nell'ambito del giudizio per adempimento contrattuale, promosso dal Consorzio Censur (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, se da un lato ha limitatamente accolto alcune domande del Consorzio (pagamento a favore del Consorzio della somma di circa 0,24 Euro milioni), dall'altro ha accolto una delle domande riconvenzionali formulate dal Comune di Roma (pagamento della somma di circa 4,4 Euro milioni oltre interessi).

Ritenendo che vi siano fondati motivi per cui la sentenza di I° grado venga riformata è stato proposto dal Consorzio ricorso in appello, con richiesta di sospensione della provvisoria esecuzione, che però è stata rigettata.

In data 30 ottobre 2006, il Comune di Roma ha notificato al Consorzio atto di precetto per complessivi Euro 5,2 milioni circa, atto ormai scaduto, non essendo stato dato tempestivo impulso al pignoramento. Il Comune avrebbe in ogni caso la possibilità di agire sia nei riguardi del Consorzio sia dei singoli consorziati. Nell'ambito dei rapporti interni tra i consorziati, invece, le conseguenze economiche della sentenza graverebbero esclusivamente

sui consorziati responsabili dei lavori eseguiti, salva l'ipotesi della loro insolvenza, nel qual caso dovrebbero essere chiamati a rispondere in ragione delle rispettive quote di partecipazione gli altri consorziati.

In considerazione di quanto sopra, si ritiene che la passività massima potenziale per Alerion sia contenuta in circa 0,18 Euro/milioni (fatti salvi gli effetti della responsabilità solidale dei partecipanti al consorzio).

~~~~~

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.

## **51. IMPEGNI E GARANZIE CONCESSI A TERZI**

Si riportano qui di seguito gli impegni e le garanzie prestate dal Gruppo Alerion, nei confronti di terzi al 31 dicembre 2006:

- a. 4.700 Euro/000 in capo ad AER a garanzia del pagamento del saldo prezzo sull'acquisto della partecipazione (garante Monte dei Paschi di Siena, garantiti Venditori di SI.COGEN);
- b. 946 Euro/000 in capo ad AER, quale contro garante della controllata al 51% Licodia Eubea S.r.l., per allacciamento impianto di produzione di energia eolica alla rete nazionale (garante B.C.C. di Recanati e Colmurano, garantito GRTN);
- c. 1.500 Euro/000 in capo ad AER per progetto fotovoltaico (garante Fondiaria Sai, garantito GRTN);
- d. 1.500 Euro/000 in capo ad AER per progetto fotovoltaico (garante Monte dei Paschi di Siena, garantito GRTN);
- e. 1.691 Euro/000 in capo a Callari S.r.l. a garanzia della richiesta dell'anticipazione a valere sui POR (Programma Operativo Regionale) Sicilia 2000/2006 Mis. 1.17 – L.R. 32/2000 art. 69 (garante Italiana Assicurazioni, garantito Assessorato Regionale Industria di Palermo);
- f. 30 Euro/000 in capo a Minerva S.r.l. per realizzazione linea elettrica in cavo interrato e opere accessorie (garante Fondiaria Sai, garantito Regione Sicilia);
- g. 500 Euro/000 per obbligazioni contrattuali di società controllate;
- h. 1.103 Euro/000 per impegni assunti dalla Capogruppo prevalentemente nell'interesse 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; e ii) 910 Euro/000 per altre garanzie.

Le garanzie di cui ai punti a-b-c-d) sono state contro garantite dalla controllante Alerion.

Si segnala che in data 27 ottobre 2006 RED.IM S.r.l., società controllata integralmente da Realty, ha rimborsato anticipatamente la tranche a breve termine del finanziamento stipulato con Banca Intesa S.p.A. in data 6 aprile 2006. Conseguentemente è stata estinta la fideiussione bancaria di 20.200 Euro/000, rilasciata da Monte Paschi di Siena S.p.A. su richiesta di Alerion in favore di Banca Intesa S.p.A. a garanzia della suddetta tranche.

Inoltre, con riferimento all'impegno di cedere ad ERG campi eolici per una capacità complessiva compresa fra i 40 ed i 60 MW autorizzati si rimanda a quanto descritto nei paragrafi "2.2 Accordo quadro Alerion-ERG S.p.A." e "6.2 Gestione della partecipazione detenuta in EnerTAD S.p.A." della relazione degli Amministratori.

**Impegni non quantificabili ed in particolare:**

- a. l'impegno assunto con INPDAP, da Alerion 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 dalla Capogruppo 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.

**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.

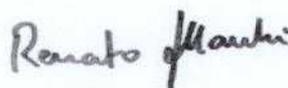
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Alerion Industries S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Alerion"), chiuso al 31 dicembre 2006. 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 consolidato 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.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 13 aprile 2006.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Alerion Industries S.p.A. al 31 dicembre 2006 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005; 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.

Milano, 12 aprile 2007

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Renato Macchi  
(Socio)

**BILANCIO D'ESERCIZIO DI  
Alerion Industries S.p.A.**

## Stato patrimoniale – attività correnti

| (Euro)                                                      | Note | 31.12.2006         | 31.12.2005         |
|-------------------------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| <b>ATTIVITA' NON CORRENTI:</b>                              |      |                    |                    |
| <b>Attività immateriali</b>                                 |      |                    |                    |
| - Avviamento                                                |      | -                  | -                  |
| - Attività immateriali a vita definita                      | 4    | 58.921             | 892.746            |
| <b>Totale attività immateriali</b>                          |      | <b>58.921</b>      | <b>892.746</b>     |
| <b>Attività materiali</b> (immobili, impianti e macchinari) | 5    | <b>128.657</b>     | <b>148.318</b>     |
| <b>Investimenti immobiliari</b>                             |      | -                  | -                  |
| <b>Attività finanziarie non correnti</b>                    |      |                    |                    |
| - Partecipazioni in imprese controllate                     | 6    | 21.458.455         | 25.975.859         |
| - Partecipazioni in imprese collegate                       | 7    | 67.065.166         | 50.201.404         |
| - Altre partecipazioni                                      | 8    | 11.609.545         | 11.594.545         |
| - Titoli e crediti finanziari                               | 9    | 1.480.090          | 95.090             |
| <b>Totale attività finanziarie non correnti</b>             |      | <b>101.613.256</b> | <b>87.866.898</b>  |
| <b>Crediti vari e altre attività non correnti</b>           | 10   | <b>39.012</b>      | <b>149.929</b>     |
| <b>Attività per imposte anticipate</b>                      | 36   | <b>366.885</b>     | <b>516.635</b>     |
| <b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>                        |      | <b>102.206.731</b> | <b>89.574.526</b>  |
| <b>ATTIVITA' CORRENTI:</b>                                  |      |                    |                    |
| <b>Rimanenze di magazzino</b>                               | 11   | <b>15.598</b>      | <b>15.599</b>      |
| <b>Crediti commerciali:</b>                                 |      |                    |                    |
| - verso imprese controllate                                 | 12   | 17.121.476         | 421.757            |
| - verso altri                                               |      | 1.057.967          | 1.372.287          |
| <b>Crediti tributari</b>                                    |      | -                  | 231.215            |
| <b>Crediti vari e altre attività correnti</b>               |      |                    |                    |
| - verso imprese controllate e collegate                     | 13   | 332.044            |                    |
| - verso altri                                               |      | 721.082            | 445.585            |
| <b>Attività finanziarie correnti</b>                        |      |                    |                    |
| - Partecipazioni                                            | 14   | 63.152.475         | 51.329.040         |
| - Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti: | 15   |                    |                    |
| - verso imprese controllate e collegate                     |      | 28.332.894         | 7.427.255          |
| - verso altri                                               |      | 4.505.204          | 4.821.136          |
| - Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti           | 16   | 1.228.398          | 14.640.532         |
| <b>Attività finanziarie correnti</b>                        |      | <b>97.218.971</b>  | <b>78.217.963</b>  |
| <b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>                            |      | <b>116.467.138</b> | <b>80.704.406</b>  |
| <b>Attività non correnti destinate ad essere cedute</b>     | 17   | <b>1.777.778</b>   | -                  |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                                     |      | <b>220.451.647</b> | <b>170.278.932</b> |

## Stato patrimoniale – patrimonio netto e passività

| (Euro)                                                                                   | Note      | 31.12.2006         | 31.12.2005         |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|--------------------|--------------------|
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>                                                                  | <b>18</b> | <b>170.090.228</b> | <b>155.325.226</b> |
| <b>PASSIVITA' NON CORRENTI:</b>                                                          |           |                    |                    |
| Passività finanziarie non correnti                                                       | 19        | 4.800.000          | 6.400.000          |
| TFR ed altri fondi relativi al personale                                                 | 20        | 351.361            | 668.861            |
| Fondo imposte differite                                                                  | 36        | 6.157.107          | 1.494.753          |
| Fondi per rischi ed oneri futuri                                                         | 21        | 3.830.946          | 2.896.765          |
| Debiti vari ed altre passività non correnti                                              | 22        | 1.383.721          | -                  |
| <b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>                                                    |           | <b>16.523.135</b>  | <b>11.460.379</b>  |
| <b>PASSIVITA' CORRENTI:</b>                                                              |           |                    |                    |
| Passività finanziarie correnti                                                           | 23        |                    |                    |
| - debiti finanziari verso imprese controllate e collegate                                |           | 3.261.652          | 198.740            |
| - altre passività finanziarie correnti                                                   |           | 12.753.795         | 1.848.146          |
| Strumenti derivati                                                                       | 24        | 11.375.831         | -                  |
| Debiti commerciali correnti                                                              | 25        |                    |                    |
| - verso imprese controllate                                                              |           | 287.878            | 542.210            |
| - verso altri                                                                            |           | 1.121.775          | 450.747            |
| Debiti tributari                                                                         | 26        | 561.895            | -                  |
| Debiti vari ed altre passività correnti                                                  | 27        | 4.475.458          | 453.484            |
| <b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>                                                        |           | <b>33.838.284</b>  | <b>3.493.327</b>   |
| Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate ad essere cedute |           | -                  | -                  |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>                                                                 |           | <b>50.361.419</b>  | <b>14.953.706</b>  |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>                                              |           | <b>220.451.647</b> | <b>170.278.932</b> |

## Conto economico

| (Euro)                                                                     | Note      | 31.12.2006         | 31.12.2005           |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------|--------------------|----------------------|
| <b>Proventi netti su partecipazioni</b>                                    |           |                    |                      |
| - Dividendi e proventi finanziari verso soc. collegate e partecipate       |           | 2.518.613          | 366.571              |
| - Risultati da realizzo                                                    |           | 161.809            | 1.582.313            |
| - Risultati di controllate                                                 |           | -                  | -                    |
| - Rettifiche di valore di attività finanziarie                             |           | -                  | ( 43.994 )           |
| <b>Totale proventi netti su partecipazioni</b>                             | <b>29</b> | <b>2.680.422</b>   | <b>1.904.890</b>     |
| <b>Proventi su attività immobiliare</b>                                    |           |                    |                      |
| - Affitti ed altri ricavi netti                                            |           | -                  | -                    |
| - Risultati da realizzo                                                    |           | -                  | -                    |
| <b>Totale proventi su attività immobiliare</b>                             |           | -                  | -                    |
| <b>Ricavi su attività di consulenza</b>                                    |           | -                  | -                    |
| <b>Altri ricavi</b>                                                        | <b>30</b> |                    |                      |
| - verso imprese controllate e collegate                                    |           | 13.462.899         | 154.293              |
| - verso altri                                                              |           | 627.078            | 346.299              |
| <b>TOTALE PROVENTI E RICAVI OPERATIVI</b>                                  |           | <b>16.770.399</b>  | <b>2.405.482</b>     |
| <b>Costi operativi</b>                                                     |           |                    |                      |
| - Costi del personale                                                      | <b>31</b> | 2.281.747          | 2.334.534            |
| - Altri costi operativi                                                    | <b>32</b> |                    |                      |
| - verso imprese controllate e altre parti correlate                        |           | 772.210            | 594.000              |
| - verso altri                                                              |           | 2.586.661          | 2.651.428            |
| - Accantonamenti per rischi                                                | <b>33</b> | 1.001.040          | 8.400                |
| - Variazione delle rimanenze                                               |           | -                  | -                    |
| <b>Totale costi operativi</b>                                              |           | <b>6.641.658</b>   | <b>5.588.362</b>     |
| <b>RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>                |           | <b>10.128.741</b>  | <b>( 3.182.880 )</b> |
| <b>Ammortamenti e svalutazioni</b>                                         | <b>34</b> |                    |                      |
| - Ammortamenti                                                             |           | 60.546             | 55.997               |
| - Svalutazioni e rettifiche di valore                                      |           | 2.831.960          | 771.661              |
| <b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>                                  |           | <b>2.892.506</b>   | <b>827.658</b>       |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>                                                 |           | <b>7.236.235</b>   | <b>( 4.010.538 )</b> |
| <b>Proventi (oneri) finanziari</b>                                         | <b>35</b> | <b>( 122.610 )</b> | <b>220.748</b>       |
| <b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>                                              |           | <b>7.113.625</b>   | <b>( 3.789.790 )</b> |
| <b>Imposte dell'esercizio</b>                                              | <b>36</b> |                    |                      |
| - Correnti                                                                 |           | ( 561.895 )        | -                    |
| - Differite                                                                |           | ( 151.752 )        | 113.459              |
| <b>Totale imposte dell'esercizio</b>                                       |           | <b>( 713.647 )</b> | <b>113.459</b>       |
| <b>RISULTATO NETTO DERIVANTE DALLE ATTIVITA' DI</b>                        |           | <b>6.399.978</b>   | <b>( 3.676.331 )</b> |
| <b>Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute</b> |           | ( 376.667 )        | -                    |
| <b>RISULTATO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO</b>                            |           | <b>6.023.311</b>   | <b>( 3.676.331 )</b> |

## Rendiconto finanziario

| (Euro/000)                                                                  | 31.12.2006      | 31.12.2005     |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| <b>A. Flussi finanziari dell'attività operativa</b>                         |                 |                |
| Utile (perdita) del periodo                                                 | 6.023           | (3.869)        |
| Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute         | 377             | -              |
| Ammortamenti e svalutazioni                                                 | 61              | 827            |
| Risultati di società controllate                                            | 2.832           | -              |
| Risultati di partecipazioni in altre società                                | -               | 44             |
| Proventi da partecipazioni                                                  | (162)           | (475)          |
| Oneri stock options                                                         | 1.218           | 1.218          |
| Incremento (decremento) fondo trattamento fine rapporto e f.do rischi       | (317)           | (32)           |
| Incremento (decremento) fondo rischi ed oneri                               | 934             | (424)          |
| Incremento (decremento) imposte differite                                   | 152             | 234            |
| (Incremento) decremento delle rimanenze                                     | -               | -              |
| (Incremento) decremento dei crediti commerciali ed altre attività:          |                 |                |
| - Vs. imprese controllate e collegate                                       | (16.700)        | 111            |
| - Vs. altri                                                                 | 48              | 4.065          |
| Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività:          |                 |                |
| - Vs. imprese controllate e collegate                                       | (255)           | 11             |
| - Vs. altri                                                                 | 6.640           | (803)          |
| <b>Totale flussi finanziari da attività operativa</b>                       | <b>851</b>      | <b>907</b>     |
| <b>B. Flussi finanziari da attività di investimento</b>                     |                 |                |
| (Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali | 793             | (87)           |
| (Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni                            | (21.314)        | (8.933)        |
| <b>Totale flussi finanziari da attività di investimento</b>                 | <b>(20.521)</b> | <b>(9.020)</b> |
| <b>C. Flussi monetari da attività di finanziamento</b>                      |                 |                |
| Variazione netta dei debiti /crediti finanziari :                           |                 |                |
| - Vs. imprese controllate e collegate                                       | (20.426)        | 5.827          |
| - Vs. altri                                                                 | 6.002           | 695            |
| Strumenti derivati                                                          | 11.376          | -              |
| Incremento (decremento) debiti vs. banche                                   | 10.927          | -              |
| Incremento (decremento) debiti vs. obbligazionisti                          | (1.621)         | (1.645)        |
| Dividendi corrisposti                                                       | -               | (2.001)        |
| <b>Totale flussi monetari da attività di finanziamento</b>                  | <b>6.258</b>    | <b>2.876</b>   |
| <b>D. Flussi finanziari del periodo (A+B+C)</b>                             | <b>(13.412)</b> | <b>(5.237)</b> |
| <b>E. Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>                      | <b>14.640</b>   | <b>19.877</b>  |
| <b>F. Disponibilità liquide alla fine del periodo (D+E)</b>                 | <b>1.228</b>    | <b>14.640</b>  |

## Prospetto di variazione del patrimonio netto

| (Euro/000)                                            | Capitale sociale | Riserva sovrapprezzo | Riserva legale | Riserva per utili netti non realizzati | Utili accumulati | Risultato dell'esercizio | <b>Totale patrimonio netto</b> |
|-------------------------------------------------------|------------------|----------------------|----------------|----------------------------------------|------------------|--------------------------|--------------------------------|
| <b>Saldo al 1.01.2006</b>                             | <b>148.042</b>   | <b>2.527</b>         | <b>792</b>     | <b>2.392</b>                           | <b>5.248</b>     | <b>(3.676)</b>           | <b>155.325</b>                 |
| Riporto a nuovo del risultato dell'esercizio 2005     | -                | (2.493)              | -              | -                                      | (1.183)          | 3.676                    | -                              |
| Distribuzione dividendi                               | -                | -                    | -              | -                                      | -                | -                        | -                              |
| Proventi ed oneri imputati direttamente a PN (IFRS 2) | -                | -                    | -              | -                                      | 1.218            | -                        | <b>1.218</b>                   |
| Proventi ed oneri imputati direttamente a PN (IAS 39) | -                | -                    | -              | 7.524                                  | -                | -                        | <b>7.524</b>                   |
| Risultato netto dell'esercizio                        | -                | -                    | -              | -                                      | -                | 6.023                    | <b>6.023</b>                   |
| <b>Saldo al 31.12.2006</b>                            | <b>148.042</b>   | <b>34</b>            | <b>792</b>     | <b>9.916</b>                           | <b>5.283</b>     | <b>6.023</b>             | <b>170.090</b>                 |

Per i commenti alle singoli voci si rimanda alla successiva nota "18. PATRIMONIO NETTO"

## **CRITERI DI REDAZIONE E NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO D'ESERCIZIO**

### **1. INFORMAZIONI SOCIETARIE**

La capogruppo Alerion Industries S.p.A. (di seguito “Capogruppo” o “Alerion”) è un ente giuridico organizzato secondo l’ordinamento della Repubblica Italiana. Le azioni ordinarie di Alerion sono quotate sul circuito telematico della Borsa di Milano - MTA. La sede del gruppo Alerion (di seguito “Gruppo Alerion” o “Gruppo”) è a Milano in via Durini 16/18.

La pubblicazione del bilancio di Alerion per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 è stata autorizzata con delibera degli amministratori del 29 marzo 2007.

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

Il presente bilancio è redatto secondo gli IFRS emanati dall’International Accounting Standards Board e omologati dall’Unione Europea e in vigore al 31 dicembre 2006. Tali principi IFRS includono anche tutti i Principi Contabili Internazionali rivisti (denominati “IAS”) e tutte le interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretation Committee (“IFRIC”), in precedenza denominate Standing Interpretations Committee (“SIC”).

Il presente bilancio risulta comunque conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, come risulta dalla presente Nota Integrativa, redatta ai sensi dell’articolo 2427 del Codice Civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti del citato articolo 2423, parte integrante del bilancio d’esercizio. Gli importi dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico sono espressi in “unità di Euro”, mentre quelli del Rendiconto Finanziario, del prospetto delle variazioni delle voci del Patrimonio Netto e quelli inseriti nella Nota Integrativa sono espressi in “migliaia di Euro”, salvo diversa indicazione. Per quanto concerne le modalità utilizzate per convertire i dati contabili espressi in “centesimi di Euro” in “unità di Euro”, si è proceduto alla conversione di tutti gli importi dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico arrotondando all’unità di Euro inferiore nel caso in cui i centesimi di Euro fossero inferiori a 50 e a quello superiore nel caso in cui i centesimi di Euro fossero pari a 50 o superiori.

Si segnala che in data 29 dicembre 2004, Alerion, Alerion Real Estate S.p.A., IBI ed AER 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..

## **2.1 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).

## **2.2 SCHEMI DI BILANCIO ADOTTATI**

In ottemperanza a quanto disposto dalla delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006, si riportano qui di seguito le indicazioni circa lo schema di bilancio adottato rispetto a quelli indicato nello IAS 1 per il conto economico e lo stato patrimoniale, per il prospetto delle variazioni di patrimonio netto nonché il metodo utilizzato per rappresentare i flussi finanziari nel prospetto di rendiconto finanziario rispetto a quelli indicati nello IAS 7.

Nello schema di conto economico si è deciso di presentare un'analisi dei costi utilizzando una classificazione basata sulla natura degli stessi; mentre nello schema di stato patrimoniale si è deciso di rappresentare come classificazioni distinte le attività corrente e non correnti, e le passività correnti e non correnti, secondo quanto previsto dallo IAS 1. Le variazioni di patrimonio netto avvenute nel periodo sono rappresentate attraverso un prospetto a colonne che riconcilia i saldi di apertura e di chiusura di ciascuna voce del patrimonio netto. Il prospetto di rendiconto finanziario rappresenta i flussi finanziari classificandoli tra attività operativa, di investimento e finanziaria. In particolare i flussi finanziari derivanti dall'attività operativa sono rappresentati, come previsto dallo IAS 7, utilizzando il metodo indiretto, per mezzo del quale l'utile o la perdita d'esercizio sono rettificati dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi, e da elementi di ricavi o costi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento o finanziaria.

Si segnala, infine, che, in ottemperanza alla suddetta delibera, negli schemi di stato patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario sono state evidenziate in apposite sottovoci, qualora di importo significativo, gli ammontari delle posizioni o transizioni con parti correlate e i componenti di reddito (positivi e/o negativi) derivanti da eventi od operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente, ovvero da quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività.

## **2.3 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.

## **2.4 SINTESI DEI PRINCIPALI CRITERI CONTABILI**

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

### **STATO PATRIMONIALE**

#### **Attività immateriali a vita definita**

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 sostenuto 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 ogni qualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore, secondo quanto previsto dallo IAS 36 "Impairment test". Eventuali riduzioni di valore sono portate a riduzione del valore dell'attività.

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 e previa verifica di tutte le condizioni previste dallo IAS 38. Successivamente all'iniziale rilevazione dei costi di sviluppo, essi sono valutati con il criterio del costo, decrementato per le quote di ammortamento o eventuali 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 di impairment.

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% |

### **Attività materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono esposte 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 che viene rivista annualmente; 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. 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% |

### **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 delle altre attività immateriali a vita indefinita o di attività non disponibili per l'uso (in corso), tale valutazione viene fatta 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 di Alerion, come aggregazioni omogenee che generano flussi di cassa in entrata autonomi, derivanti dall'utilizzo continuativo delle attività ad esse imputabili.

#### **Partecipazioni in imprese controllate, collegate e sottoposte a controllo congiunto**

Le partecipazioni in imprese controllate, collegate e sottoposte a controllo congiunto sono iscritte secondo il metodo del costo, secondo quanto previsto dallo IAS 27. Il costo iniziale è pari ai costi sostenuti per l'acquisto o la costituzione o è peritalmente definito nel caso di acquisizioni a mezzo conferimento.

Quando esiste un'indicazione che la partecipazione possa aver subito una riduzione di valore, ne viene stimato il valore recuperabile, secondo la metodologia indicata dallo IAS 36 "Riduzione durevole di valore delle attività", al fine di determinare l'eventuale perdita da iscrivere in conto economico.

#### **Partecipazioni in altre imprese disponibili per la vendita**

Le partecipazioni diverse da quelle detenute in controllate, collegate e imprese sottoposte a controllo congiunto sono classificate come disponibili per la vendita e vengono iscritte in bilancio al valore di mercato, che alla data di prima acquisizione coincide con il costo d'acquisto. Successivamente, sono valutate al valore di mercato (*fair value*) con imputazione delle variazioni ad una riserva di patrimonio netto che viene utilizzata nel caso di cessione dell'immobilizzazione stessa e che concorre a determinare la plus/minusvalenza. Tale riserva viene inoltre utilizzata nel caso in cui l'allineamento al *fair value* comporti una successiva svalutazione dell'immobilizzazione e fino a concorrenza della riserva stessa, dopodiché la parte eccedente la riserva di svalutazione, qualora rappresenti una perdita di valore, viene fatta transitare da conto economico, mentre se l'eccedenza deriva da un'oscillazione di mercato, la variazione da luogo ad una variazione patrimoniale.

Per le partecipazioni in aziende quotate, il valore di mercato viene desunto dalla quotazione di borsa puntuale di fine periodo, mentre per le altre partecipazioni il *fair value* viene determinato con il metodo del Discounted Cash Flow (DCF).

In assenza di informazioni che consentano la determinazione del *fair value*, tali partecipazioni sono mantenute al valore di costo, eventualmente rettificato in presenza di perdita di valore (impairment loss).

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

Le attività finanziarie classificate come "detenute per la negoziazione" sono valutate al valore equo.

Gli utili o le perdite afferenti attività finanziarie detenute per la negoziazione si rilevano a conto economico.

#### **Investimenti posseduti 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 Alerion ha l'intenzione e la capacità di detenere fino alla scadenza.

Le attività finanziarie che Alerion 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 attivi**

I finanziamenti sono rilevati inizialmente al costo, corrispondente al valore equo 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 utilizzando il metodo del tasso d'interesse effettivo. Il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto dei costi di emissione e di ogni eventuale sconto o premio previsti al momento della regolazione. Ogni utile o perdita è contabilizzato a conto economico quando la passività è estinta o, in caso di perdita di valore, nell'arco del periodo di ammortamento.

### **Crediti commerciali e altri crediti**

I crediti sono iscritti al valore di presumibile realizzo mediante lo stanziamento di uno specifico fondo per rischi di inesigibilità, da portare in diretta detrazione della voce dell'attivo. Quando si configura, stante i termini di pagamento concessi, un'operazione finanziaria, i crediti sono valutati con il metodo del costo ammortizzato attraverso l'attualizzazione del valore nominale da ricevere, imputando lo sconto come provento finanziario.

### **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.

### **Finanziamenti passivi a lungo termine**

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.

### **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 Alerion 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".

### **TFR e altri fondi relativi al personale**

Il TFR è rilevato al valore attuariale, determinato secondo lo IAS 19, dell'effettivo debito di Alerion 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**

Alerion 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.

### **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 ad essere cedute**

Le voci attività e passività destinate ad essere cedute includono rispettivamente le attività non correnti (o gruppi di attività in dismissione) e le passività ad esse associate che Alerion, 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.

## CONTO ECONOMICO

### Ricavi e proventi

I ricavi sono riconosciuti nella misura in cui è probabile che i benefici economici siano conseguiti da Alerion 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;
- 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;
- 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 dalla Società 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**

Si segnala che in data 29 dicembre 2004, Alerion, Alerion Real Estate S.p.A., IBI ed AER hanno aderito al regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale e che, nel corso dell'esercizio 2006, detto regime fiscale è stato esteso alle società del Gruppo, Mineo Wind S.r.l., Castel di Lucio Wind S.r.l., Alcamo Wind S.r.l., Minerva S.r.l. e Parco Eolico Mineo S.r.l.; la Capogruppo riveste il ruolo di società consolidante.

L'opzione consentirà alle società del gruppo aderenti di poter compensare i rispettivi risultati fiscali.

Le imposte sul reddito correnti sono iscritte 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 anticipate sono iscritte quando è probabile che siano disponibili redditi imponibili sufficienti per l'utilizzo dell'attività fiscale differita.

Le imposte differite sono rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili, salvo che tali passività derivino dalla rilevazione iniziale dell'avviamento.

Le imposte differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività e passività in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti a fini fiscali sulla base delle aliquote in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno. Quando i risultati sono rilevati direttamente a patrimonio netto, le imposte correnti, le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono anch'esse imputate a patrimonio netto.

### **3. POLITICA DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO**

La gestione dei rischi finanziari è parte integrante della gestione delle attività del Gruppo. Essa è svolta centralmente dalla Capogruppo che definisce le categorie di rischio e per ciascun tipo di transazione e/o strumento ne indica modalità e limiti operativi. Infatti, in considerazione della natura di holding di partecipazioni di Alerion, 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.

#### **Tipologia di rischi coperti**

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. Il Gruppo dispone di margini disponibili sugli affidamenti bancari adeguati a far fronte a temporanee esigenze di cassa e agli investimenti deliberati. Per la realizzazione dei progetti eolici il Gruppo farà ricorso al "Project Financing".

#### ***Rischio di tasso di interesse***

Il rischio di tasso di interesse cui è esposto il Gruppo è originato prevalentemente dai debiti finanziari a breve e a medio-lungo termine. Trattandosi di debiti tipicamente a tasso variabile il Gruppo è esposto ad un rischio di cash flow. Il Gruppo non ritiene attualmente opportuno ricorrere a specifiche operazioni di copertura di tali rischi, tenuto conto delle aspettative esistenti di ricostituire in tempi ragionevolmente brevi attività finanziarie fruttifere di importo complessivamente superiore all'indebitamento oneroso, regolate a tasso variabile, con periodicità sostanzialmente allineate.

#### 4. ATTIVITA' IMMATERIALI A VITA DEFINITA

Ammontano a 59 Euro/000, in diminuzione di 834 Euro/000 rispetto al dato del precedente esercizio, e risultano così dettagliate:

| (Euro/000)                           | Attività immateriali a vita definita |                                              |                                          |                             |                          | Totale attività immateriali a vita definita | Totale attività immateriali |
|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------|
|                                      | Avviamento                           | Diritti e concessioni (immobilizz. in corso) | Costi di sviluppo (immobilizz. in corso) | Brevetti ed opere d'ingegno | Altre immob. immateriali |                                             |                             |
| <b>Valore lordo al 01.01.2006</b>    | <b>0</b>                             | <b>0</b>                                     | <b>817</b>                               | <b>82</b>                   | <b>40</b>                | <b>939</b>                                  | <b>939</b>                  |
| Riclassifiche                        | -                                    | -                                            | -                                        | -                           | -                        | -                                           | -                           |
| Fondo ammortamento                   | -                                    | -                                            | -                                        | (32)                        | (14)                     | (46)                                        | (46)                        |
| Rettifiche da "Impairment test"      | -                                    | -                                            | -                                        | -                           | -                        | 0                                           | 0                           |
| <b>Valore netto al 01.01.2006</b>    | <b>0</b>                             | <b>-</b>                                     | <b>817</b>                               | <b>50</b>                   | <b>26</b>                | <b>893</b>                                  | <b>893</b>                  |
| <b>Incrementi del periodo:</b>       |                                      |                                              |                                          |                             |                          |                                             |                             |
| - Altri incrementi                   | -                                    | -                                            | -                                        | 8                           | -                        | 8                                           | 8                           |
| - Altre variazioni                   | -                                    | -                                            | -                                        | -                           | -                        | -                                           | -                           |
| <b>Totale incrementi del periodo</b> | <b>0</b>                             | <b>0</b>                                     | <b>0</b>                                 | <b>8</b>                    | <b>0</b>                 | <b>8</b>                                    | <b>8</b>                    |
| <b>Decrementi del periodo:</b>       |                                      |                                              |                                          |                             |                          |                                             |                             |
| - Ammortamenti                       | -                                    | -                                            | -                                        | (17)                        | (8)                      | (25)                                        | (25)                        |
| - Altri decrementi                   | -                                    | -                                            | (817)                                    | -                           | -                        | (817)                                       | (817)                       |
| <b>Totale decrementi del periodo</b> | <b>-</b>                             | <b>-</b>                                     | <b>(817)</b>                             | <b>(17)</b>                 | <b>(8)</b>               | <b>(842)</b>                                | <b>(842)</b>                |
| <b>Valore lordo al 31.12.2006</b>    | <b>-</b>                             | <b>-</b>                                     | <b>817</b>                               | <b>90</b>                   | <b>40</b>                | <b>947</b>                                  | <b>947</b>                  |
| Fondo ammortamento                   | -                                    | -                                            | (817)                                    | (49)                        | (22)                     | (888)                                       | (888)                       |
| Rettifiche da "Impairment test"      | -                                    | -                                            | -                                        | -                           | -                        | -                                           | -                           |
| <b>Valore netto al 31.12.2006</b>    | <b>0</b>                             | <b>0</b>                                     | <b>0</b>                                 | <b>41</b>                   | <b>18</b>                | <b>59</b>                                   | <b>59</b>                   |

La variazione rispetto al precedente esercizio è principalmente riconducibile alla cessione a alla controllata AER, dei costi sostenuti direttamente da Alerion per complessivi 817 Euro/000 a fronte dell'attività di sviluppo (studi di fattibilità ed analisi anemometriche) del parco eolico di Muro Lucano (PZ).

I "Brevetti ed opere dell'ingegno", pari a 41 Euro/000, includono principalmente le spese sostenute per l'acquisizione di software.

## 5. ATTIVITA' MATERIALI

Ammontano ad 129 Euro/000 (148 Euro/000 al 31 dicembre 2005) con una variazione in diminuzione di 19 Euro/000. Di seguito il dettaglio:

| (Euro/000)                                | Terreno | Fabbricato | Impianti e macchianri | Altri beni | Totale |
|-------------------------------------------|---------|------------|-----------------------|------------|--------|
| <b>Valore lordo al 01.01.2006</b>         | 0       | 0          | 0                     | 780        | 780    |
| Fondo ammortamento                        | -       | -          | -                     | (632)      | (632)  |
| <b>Valore netto al 01.01.2006</b>         | -       | 0          | 0                     | 148        | 148    |
| <b>Incrementi del periodo:</b>            |         |            |                       |            |        |
| - Altri incrementi                        | -       | -          | -                     | 17         | 17     |
| - Altre variazioni                        | -       | -          | -                     | -          | 0      |
| <b>Totale incrementi del periodo</b>      | -       | 0          | -                     | 17         | 17     |
| <b>Decrementi del periodo:</b>            |         |            |                       |            |        |
| - Ammortamenti                            | -       | -          | -                     | (36)       | (36)   |
| - Altri decrementi                        | -       | -          | -                     | -          | 0      |
| - Variazione f.do per alienazione cespiti | -       | -          | -                     | -          | 0      |
| <b>Totale decrementi del periodo</b>      | 0       | 0          | 0                     | (36)       | (36)   |
| <b>Valore lordo al 31.12.2006</b>         | -       | -          | -                     | 797        | 797    |
| Fondo ammortamento                        | -       | -          | -                     | (668)      | (668)  |
| <b>Valore netto al 31.12.2006</b>         | 0       | 0          | 0                     | 129        | 129    |

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

## 6. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE

Ammontano a 21.458 Euro/000 (25.976 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e sono esposte al netto di un fondo svalutazione pari a 7.124 Euro/000. Di seguito il dettaglio:

| Denominazione                       | 31.12.2006         |                          |                             | 31.12.2005         |                          |                             |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------------|-----------------------------|--------------------|--------------------------|-----------------------------|
|                                     | 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                    | 1.900                       | 1.000.000          | 1.000                    | 3.700                       |
| Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.  | 1                  | 90                       | 469                         | -                  | -                        | -                           |
| IBI S.p.A.                          | 1.000              | 1.000                    | 19.014                      | 1.000              | 1.000                    | 19.014                      |
| IBI Corporate Finance B.V.          | 100                | 45                       | 75                          | 100                | 45                       | 1.107                       |
| Real Estate Asset Management S.p.A. | -                  | -                        | -                           | 10.000             | 1.000                    | 2.155                       |
|                                     |                    | 2.135                    | 21.458                      |                    | 3.045                    | 25.976                      |

Di seguito si riporta un prospetto riepilogativo della movimentazione avvenuta nel corso del 2006:

|                                                                                                                | (Euro/000)    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| <b>Valore netto al 31.12.2005</b>                                                                              | <b>25.976</b> |
| - Acquisizione partecipazione in Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.:                                           |               |
| - costo di acquisto della partecipazione                                                                       | 40            |
| - sottoscrizione aumento capitale                                                                              | 79            |
| - incremento per rinuncia parziale crediti                                                                     | 350           |
| - Riclassifica Real Estate Assets Management SGR S.p.A.<br>ad attività non correnti destinate ad essere cedute | (2.155)       |
| - Svalutazione IBI Corporate Finance B.V.                                                                      | (1.032)       |
| - Svalutazione Alerion Real Estate S.p.A.                                                                      | (1.800)       |
| <b>Valore netto al 31.12.2006</b>                                                                              | <b>21.458</b> |

#### **Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. (AER)**

La partecipazione in AER, sub-holding operativa del Gruppo Alerion nel comparto dell'energia da fonti rinnovabili (principalmente eoliche e fotovoltaiche) è stata acquisita in data 30 gennaio 2006 ad un valore in linea con la sua consistenza patrimoniale. L'assemblea dei soci in data 8 marzo 2006, ha deliberato la variazione della denominazione in Alerion Energie Rinnovabili, l'ampliamento dell'oggetto sociale (realizzazione di progetti connessi allo sfruttamento di fonti energetiche alternative) e l'aumento del capitale sociale a 90 Euro/000. Si segnala, infine, che nel corso dell'esercizio Alerion ha effettuato rinunce irrevocabili del credito vantato verso AER per complessivi 350 Euro/000 da destinarsi a riserva per coperture perdite.

#### **Real Estate Assets Management SGR S.r.l. (REAM)**

In data 31 ottobre 2006, Alerion ha siglato un contratto preliminare per la vendita del 90% della controllata REAM ad un gruppo operante nel settore immobiliare. La cessione della suddetta società è prevista entro il mese di dicembre 2007, ad un prezzo pari a 1.600 Euro/000. Al 31 dicembre 2006, REAM, è stata pertanto classificata tra le attività in dismissione e quindi disponibile per la vendita (per maggiori dettagli si rimanda alla nota "18. ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE AD ESSERE CEDUTE").

Si segnala che il valore iscritto nella voce "Attività non correnti destinate ad essere cedute", pari a 1.778 Euro/000 recepisce una svalutazione per 377 Euro/000, effettuata al fine di adeguare il valore della partecipazione al prezzo di cessione.

La svalutazione della partecipazione in **IBI Corporate Finance B.V.** è stata effettuata al fine di adeguare il suo valore di carico al suo patrimonio netto corrispondente alla data del 31 dicembre 2006, essendo tale perdita di valore è stata ritenuta di natura durevole. Per quanto riguarda, invece, la svalutazione della partecipazione in **Alerion Real Estate S.p.A.**, si segnala che l'accantonamento effettuato per 1.800 Euro/000, riflette la distribuzione dei dividendi effettuata dalla controllata nel mese di maggio 2006, per pari importo.

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. Come ultimo bilancio approvato si intende quello al 31 dicembre 2006.

| <b>Alerion Real Estate S.p.A.</b>                                      | (Euro/000) |
|------------------------------------------------------------------------|------------|
| Sede: Milano, Via Durini 16/18                                         |            |
| Capitale sociale                                                       | 1.000      |
| Quota di possesso                                                      | 100%       |
| Risultato esercizio 2006                                               | (461)      |
| Patrimonio netto al 31.12.2006 (comprensivo del risultato d'esercizio) | 1.763      |
| Valore netto attribuito in bilancio                                    | 1.900      |
| <hr/>                                                                  |            |
| <b>Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.</b>                              | (Euro/000) |
| Sede: Milano, Via Durini 16/18                                         |            |
| Capitale sociale                                                       | 90         |
| Quota di possesso                                                      | 100%       |
| Risultato esercizio 2006                                               | (85)       |
| Patrimonio netto al 31.12.2006 (comprensivo del risultato d'esercizio) | 384        |
| Valore netto attribuito in bilancio                                    | 469        |
| <hr/>                                                                  |            |
| <b>IBI S.p.A.</b>                                                      | (Euro/000) |
| Sede: Milano, Via Durini 16/18                                         |            |
| Capitale sociale                                                       | 1.000      |
| Quota di possesso                                                      | 100%       |
| Risultato esercizio 2006                                               | (216)      |
| Patrimonio netto al 31.12.2006 (comprensivo del risultato d'esercizio) | 6.466      |
| Valore netto attribuito in bilancio                                    | 19.014     |
| <hr/>                                                                  |            |

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.

---

**IBI Corporate Finance B.V.** (Euro/000)

---

Sede: LH 1079 Amsterdam, "Rivierstaete Building" Amsteldijk 166

|                                                                        |        |
|------------------------------------------------------------------------|--------|
| Capitale sociale                                                       | 45.378 |
| Quota di possesso                                                      | 100%   |
| Risultato esercizio 2006                                               | (282)  |
| Patrimonio netto al 31.12.2006 (comprensivo del risultato d'esercizio) | 75     |
| Valore netto attribuito in bilancio                                    | 75     |

---

---

**Real Estate Asset Management Sgr S.p.A.** (Euro/000)

---

Sede: Roma, Via Santa Teresa 23/a

|                                                                        |       |
|------------------------------------------------------------------------|-------|
| Capitale sociale                                                       | 1.000 |
| Quota di possesso                                                      | 100%  |
| Risultato esercizio 2006                                               | (446) |
| Patrimonio netto al 31.12.2006 (comprensivo del risultato d'esercizio) | 1.048 |
| Valore netto attribuito in bilancio *                                  | 1.778 |

---

(\*) al 31 dicembre 2006, REAM è classificata nella voce "Attività non correnti destinate ad essere cedute"

La differenza tra il valore di carico della partecipazione e la corrispondente quota di patrimonio netto è giustificata dal prezzo di cessione stabilito nel suddetto contratto preliminare per la vendita del 90% della controllata REAM.

## 7. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE

Ammontano a 67.065 Euro/000 (50.201 al 31 dicembre 2005) e risultano così dettagliate:

| (Euro/000)                         | 31.12.2006 |               | 31.12.2005 |               |
|------------------------------------|------------|---------------|------------|---------------|
|                                    | Quota %    | Valore        | Quota %    | Valore        |
| - Reno De Medici S.p.A.            | 27,39      | 41.200        | 25,98      | 43.201        |
| - RDM Realty S.p.A.                | 24,42      | 18.865        | -          | -             |
| - Sviluppo del Mediterraneo S.p.A. | 45,16      | 7.000         | 45,16      | 7.000         |
| <b>Totale</b>                      |            | <b>67.065</b> |            | <b>50.201</b> |

---

### **Reno De Medici S.p.A. ("RDM")**

La partecipazione nella collegata RDM, costituita al 31 dicembre 2006 da complessive 73.887.148 azioni, include anche la parte di azioni resa disponibile per operazioni sul mercato aperto (trading), nei limiti statuiti dalla delibera del Comitato Esecutivo del 26 novembre 2004.

Nel corso dell'esercizio sono state acquistate n. 3.994.593 azioni e vendute n. 165.000 azioni, con conseguente realizzo di un margine complessivamente positivo per 38 Euro/000. Si

segnala che n. 45.439.000 azioni RDM sono costituite in pegno a garanzia di una linea di credito di 19 Euro/milioni, rimasta inutilizzata nel corso del 2006.

Come già specificato nel paragrafo “9.1 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell’esercizio” della relazione degli Amministratori, si segnala che in data 27 marzo sono stati ceduti al mercato dei blocchi n. 40 milioni di titoli RDM ad un prezzo unitario di 0,67 Euro per un valore complessivo di 26.800 Euro/000.

La seguente tabella fornisce i movimenti del valore di iscrizione della partecipazione nel corso dell’esercizio:

| <b>Reno De Medici S.p.A.</b>                 | <b>(Euro/000)</b> |
|----------------------------------------------|-------------------|
| <b>Valore di carico al 1 gennaio 2006</b>    | <b>43.201</b>     |
| Acquisti nel corso del 2006                  | 2.226             |
| Vendite nel corso del 2006                   | (95)              |
| Effetto della scissione di RDM Realty S.p.A. | (4.132)           |
| <b>Valore di carico al 31 dicembre 2006</b>  | <b>41.200</b>     |

#### **RDM Realty S.p.A. (“Realty”)**

La partecipazione è costituita, al 31 dicembre 2006, da complessive 561.428.926 azioni, ed è rappresentativa del 24,42% del capitale della collegata.

Realty nasce a seguito del perfezionamento del progetto di scissione parziale proporzionale della collegata RDM, mediante l’attribuzione ai soci di quest’ultima di azioni ordinarie della neo-costituita Realty, in misura proporzionale alla quota di partecipazione detenuta in RDM. La suddetta scissione, posta in essere principalmente per consentire la valorizzazione del patrimonio immobiliare costituito da attività non strumentali per il gruppo industriale Reno De Medici, è divenuta efficace il 21 giugno 2006, contestualmente al rilascio da parte di Borsa Italiana S.p.A. del provvedimento di inizio negoziazioni sul mercato Espandi.

Nel corso dell’esercizio Alerion ha acquistato n. 491.093.128 azioni Realty, per un controvalore di 14.733 Euro/000, prevalentemente a seguito dell’operazione di aumento di capitale conclusa nel mese di ottobre 2006. In particolare, n. 429.048.319 azioni per un controvalore di 12.871 Euro/000 rappresentano la quota di pertinenza di Alerion, mentre n. 60.064.809 azioni per un controvalore di 1.802 Euro/000, sono state acquisite subentrando alla controllata IBI nell’adempimento delle garanzie prestate da quest’ultima in relazione alla suddetta operazione di aumento di capitale. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo “6. Fatti gestionali più significativi avvenuti nel corso dell’esercizio 2006” della relazione degli Amministratori.

Al 31 dicembre 2006, Alerion si qualifica quale azionista di riferimento della collegata Realty, con una quota del 24,42% (26,08% al 21 giugno 2006, data di costituzione di Realty).

La seguente tabella fornisce i movimenti del valore di iscrizione della partecipazione nel corso dell'esercizio 2006:

| <b>RDM Realty S.p.A.</b>                                                          | <b>(Euro/000)</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| <b>Valore di carico al 21 giugno 2006</b><br>(data di costituzione della società) | <b>4.132</b>      |
| Acquisti nel corso del 2006:                                                      |                   |
| - per attività di trading                                                         | 60                |
| - a seguito aumento capitale                                                      | 14.673            |
| Vendite nel corso del 2006                                                        | -                 |
| <b>Valore di carico al 31 dicembre 2006</b>                                       | <b>18.865</b>     |

### **Sviluppo del Mediterraneo S.p.A. ("Sviluppo del Mediterraneo")**

La partecipazione in Sviluppo del Mediterraneo, società costituita nel mese di giugno 2005 e non ancora operativa al 31 dicembre 2006, ammonta a 7.000 Euro/000, invariato rispetto al dato del precedente esercizio.

L'elenco delle partecipazioni in società collegate alla chiusura dell'esercizio, con le informazioni richieste dall'articolo 2427, n. 5), del Codice Civile è riportato di seguito. Come ultimo bilancio approvato si intende quello al 31 dicembre 2006.

| <b>Reno De Medici S.p.A.</b>                                                          | <b>(Euro/000)</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Sede: Milano, Via dei Bossi 4                                                         |                   |
| Capitale sociale                                                                      | 132.160           |
| Quota di possesso                                                                     | 27,39%            |
| Risultato netto dell'esercizio 2006                                                   | (15.337)          |
| Patrimonio netto 31.12.2006 (comprensivo del risultato di esercizio)                  | 117.071           |
| Patrimonio netto di competenza al 31.12.2006 (comprensivo del risultato di esercizio) | 32.066            |
| Valore attribuito in bilancio                                                         | 41.200            |

| <b>RDM Realty S.p.A.</b>                                                              | <b>(Euro/000)</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Sede: Milano, Via Durini 18                                                           |                   |
| Capitale sociale                                                                      | 75.637            |
| Quota di possesso                                                                     | 24,42%            |
| Risultato netto dell'esercizio 2006                                                   | (478)             |
| Patrimonio netto 31.12.2006 (comprensivo del risultato di esercizio)                  | 74.856            |
| Patrimonio netto di competenza al 31.12.2006 (comprensivo del risultato di esercizio) | 18.280            |
| Valore attribuito in bilancio                                                         | 18.856            |

La differenza tra il valore di carico e la corrispondente quota di patrimonio netto risulta giustificata sostanzialmente dal plusvalore implicito degli attivi immobiliari e delle immobilizzazioni immateriali detenute dalle società controllate da Realty. Il valore del patrimonio netto del gruppo RDM Realty, infatti, al 31 dicembre 2006 è pari a 79.044 Euro/000.

| <b>Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.</b>                                               | (Euro/000) |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| Sede: Roma, Via Clitunno 10                                                           |            |
| Capitale sociale                                                                      | 15.500     |
| Quota di possesso                                                                     | 45,16%     |
| Risultato netto dell'esercizio 2006                                                   | (1.111)    |
| Patrimonio netto 31.12.2006 (comprensivo del risultato di esercizio)                  | 14.039     |
| Patrimonio netto di competenza al 31.12.2006 (comprensivo del risultato di esercizio) | 6.340      |
| Valore attribuito in bilancio                                                         | 7.000      |

## 8. PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE

Ammontano ad 11.610 Euro/000 (11.595 Euro/000 al 31 dicembre 2005), al netto delle svalutazioni interamente accantonate in esercizi precedenti. Di seguito il dettaglio:

| (Euro/000)                           | 31.12.2006 |               | 31.12.2005 |               |
|--------------------------------------|------------|---------------|------------|---------------|
|                                      | Quota %    | Valore        | Quota %    | Valore        |
| - Mediapason S.p.A.                  | 17,84      | 8.984         | 17,84      | 8.984         |
| - Partitio S.r.l.                    | 18,75      | 15            | -          | -             |
| - Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l. | 3,33       | 2             | 3,33       | 2             |
| - Banca M.B. S.p.A.                  | 3,57       | 1.608         | 6,79       | 1.608         |
| - FBC Group Ltd                      | 1,70       | 1.001         | 1,70       | 1.001         |
| - Consorzio Census                   |            |               |            |               |
| - Valore della partecipazione        | 10,01      | 19            | 10,01      | 19            |
| - Svalutazione accantonata           |            | (19)          |            | (19)          |
| Valore netto Consorzio Census        |            | -             |            | -             |
| - Cirio Holding S.p.A.               |            |               |            |               |
| - Valore della partecipazione        | 0,48       | 3             | 0,475      | 3             |
| - Svalutazione accantonata           |            | (3)           |            | (3)           |
| Valore netto Cirio Holding S.p.A.    |            | -             |            | -             |
| <b>Totale</b>                        |            | <b>11.610</b> |            | <b>11.595</b> |

## 9. TITOLI E CREDITI FINANZIARI

Ammontano a 1.480 Euro/000 (95 Euro/000 al 31 dicembre 2005) e risultano così dettagliate:

| (Euro/000)                                            | 31.12.2006   | 31.12.2005 | Variaz.      |
|-------------------------------------------------------|--------------|------------|--------------|
| - Acconti su acquisti di partecipazioni               | 1.250        | -          | 1.250        |
| - Finanziamento a Partitio S.r.l.                     | 135          | -          | 135          |
| - Finanziamento ad Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l. | 95           | 95         | -            |
| <b>Totale</b>                                         | <b>1.480</b> | <b>95</b>  | <b>1.385</b> |

La voce “Acconti su acquisti di partecipazioni” si riferisce all’anticipo versato da Alerion a titolo di caparra confirmatoria per l’acquisto del 50% di Sapeco S.r.l., società proprietaria di un complesso immobiliare sito in Liguria, da convertire con finalità turistiche.

I residui 230 Euro/000 si riferiscono a finanziamenti concessi dalla Capogruppo alle collegate Partitio S.r.l. (135 Euro/000) e Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l. (95 Euro/000).

## 10. CREDITI VARI ED ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI

Ammontano a 39 Euro/000, in diminuzione rispetto ai 150 Euro/000 del precedente esercizio, e risultano così dettagliati:

| (Euro/000)                                | 31.12.2006 | 31.12.2005 | Variazione   |
|-------------------------------------------|------------|------------|--------------|
| - Crediti tributari                       | 17         | 16         | 1            |
| - Crediti verso altri                     | 22         | 134        | (112)        |
| <b>Totale altre attività non correnti</b> | <b>39</b>  | <b>150</b> | <b>(111)</b> |

La variazione rispetto al dato del precedente esercizio si riferisce principalmente all’incasso di un credito relativo alla liquidazione della società PIMI S.r.l., per 106 Euro/000.

## 11. RIMANENZE

Ammontano a 16 Euro/000, invariate rispetto al precedente esercizio, e sono rappresentate dal valore di un appezzamento di terreno sito nel comune di Fossacesia (Chieti).

## 12. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali sono costituiti da:

| (Euro/000)                              | 31.12.2006    | 31.12.2005   | Variazione    |
|-----------------------------------------|---------------|--------------|---------------|
| Crediti commerciali verso controllate   | 17.121        | 422          | 16.699        |
| Crediti commerciali verso altre imprese | 1.058         | 1.372        | (314)         |
| <b>Totale crediti commerciali</b>       | <b>18.179</b> | <b>1.794</b> | <b>16.699</b> |

I “crediti commerciali verso controllate” si riferiscono principalmente a crediti vantati nei confronti di AER in seguito alla cessione dei contratti preliminari per l’acquisto rispettivamente del 100% di SI.COGEN S.r.l. (14.705 Euro/000), società operante nel settore della produzione di energie da fonti rinnovabili, e della partecipazione nel parco eolico di Alberona (FG) per 1.123 Euro/000. Per i termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate si rimanda alla nota “37. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2006”.

I “Crediti verso clienti” sono esposti al netto di un fondo svalutazione pari a 30 Euro/000, invariato rispetto al dato del precedente esercizio.

Tutti i crediti commerciali, ad eccezione di 667 Euro/000 (di cui 334 Euro/000 esigibili oltre l’esercizio) vantati nei confronti di un soggetto estero appartenente all’Unione Europea, sono vantati verso enti o soggetti nazionali.

Si segnala che la suddetta posizione si riferisce ad un credito fruttifero di interessi, calcolati ad un tasso di mercato.

## 13. CREDITI VARI E ALTRE ATTIVITA’ CORRENTI

Ammontano a 1.053 Euro/000 e sono rappresentate da:

| (Euro/000)                          | 31.12.2006   | 31.12.2005 | Variazione |
|-------------------------------------|--------------|------------|------------|
| - Altri crediti verso l’Erario      | 43           | 243        | (200)      |
| - Crediti verso collegate           | 332          | -          | 332        |
| - Crediti verso altri               | 678          | 203        | 475        |
| <b>Totale crediti vari correnti</b> | <b>1.053</b> | <b>446</b> | <b>607</b> |

La voce “Crediti verso collegate” si riferisce ai crediti vantati da Alerion nei confronti di Realty, sorti a fronte dell’attività prestata dal personale di Alerion distaccato presso la collegata. Infatti, due dirigenti di Alerion e prestano la loro attività lavorativa in Realty. Per i

termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate si rimanda alla nota “37. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2006”.

La voce “Crediti verso altri” include principalmente costi per servizi legali pari a 443 Euro/000, prestati in relazione all’operazione di cessione della partecipazione detenuta in EnerTAD, la cui manifestazione economica è stata rinviata all’esercizio 2007, al momento della conclusione della suddetta operazione.

Si segnala che la suddetta voce è esposta al netto di un fondo svalutazione per 3.730 Euro/000, invariato rispetto al dato del precedente esercizi, e relativo alla posizione oggetto del contenzioso verso Palazzo Torlonia S.p.A. (Fintorlonia) interamente svalutato nei precedenti esercizi (il primo grado di giudizio è stato favorevole ad Alerion e riconosce un risarcimento danni di 3,1 Euro/milioni; in attesa della sentenza definitiva, gli amministratori hanno ritenuto corretto mantenere la svalutazione appostata).

## 14. PARTECIPAZIONI – ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

| (Euro/000)                                                      | 31.12.2006 |               | 31.12.2005 |               |
|-----------------------------------------------------------------|------------|---------------|------------|---------------|
|                                                                 | 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      | 4.202         |
| - Enertad S.p.A.                                                | 17,03      | 58.950        | 17,03      | 46.767        |
| <b>Totale</b>                                                   |            | <b>63.152</b> |            | <b>50.969</b> |
| <b><u>Partecipazioni detenute per la negoziazione (HFT)</u></b> |            |               |            |               |
|                                                                 |            | -             |            | <b>360</b>    |
| <b>Totale delle partecipazioni correnti</b>                     |            | <b>63.152</b> |            | <b>51.329</b> |

### **EnerTAD S.p.A.(EnerTAD)**

La partecipazione in EnerTAD, costituita da complessive 16.159.920 azioni per un valore pari a 58.950 Euro/000 (pari a 3,65 Euro per azione), non si configura come collegata in base a quanto disposto dallo IAS 28 e pertanto viene classificata come “disponibile per la vendita” e valutata con il metodo del *fair value*; la relativa variazione di periodo viene imputata ad una riserva di patrimonio netto sino al realizzo dell’eventuale cessione. In tal senso, è stato allineato il valore di iscrizione della partecipazione in EnerTAD ai valori di Borsa al 31 dicembre 2006.

Il valore della partecipazione al 31 dicembre 2006 si è incrementato di 12.183 Euro/000 rispetto al dato del precedente esercizio.

Come già descritto nel paragrafo “2. Sintesi dell’attività” all’interno della relazione degli Amministratori, alla quale si rimanda per maggiori dettagli, si segnala che in data 16 ottobre 2006 è stato stipulato con ERG un contratto di opzione, in base al quale Alerion, a fronte di un corrispettivo di 0,7 Euro per azione, ha concesso ad ERG un diritto di acquisto sulle 16.159.920 azioni EnerTAD di proprietà. Tale opzione sarà esercitabile al prezzo di 3,1 Euro per azione a partire dal 1 luglio 2007 sino al 16 dicembre 2007.

### **Mirant Italia S.r.l.**

La partecipazione nella collegata Mirant Italia S.r.l., detenuta in un’ottica di realizzazione nel breve termine e quindi destinata alla cessione, é valutata con il metodo del *fair value*, identificato nel caso specifico dal presunto valore di realizzo. In data 20 gennaio 2006 è stata ceduta da parte di Mirant Italia S.r.l. la partecipazione totalitaria che la stessa deteneva in Mirant Generation San Severo S.r.l. per un corrispettivo pari a 13.500 Euro/000. A seguito del completamento di detta cessione, Mirant Italia S.r.l. è destinata ad essere alienata o liquidata. A tal proposito segnala che la suddetta società è stata posta in liquidazione in data 27 marzo 2007.

## 15. CREDITI FINANZIARI E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

| (Euro/000)                             | 31.12.2006    | 31.12.2005    | Variazione    |
|----------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| - Crediti finanziari verso controllate | 28.333        | 4.005         | 24.328        |
| - Deposito vincolato                   | 3.000         | 3.000         | -             |
| - Finanziamento a Tadfin S.p.A.        | 1.505         | -             | 1.505         |
| - Finanziamento a Mirant Italia S.r.l. | -             | 3.422         | (3.422)       |
| - Credito vs. Norman 95 S.p.A.         | -             | 1.821         | (1.821)       |
| <b>Totale</b>                          | <b>32.838</b> | <b>12.248</b> | <b>20.590</b> |

I “Crediti finanziari verso controllate” sono rappresentati dal saldo del conto corrente in essere con la controllata AER. La variazione rispetto al dato del precedente esercizio è principalmente riconducibile all’erogazione da parte di Alerion della liquidità necessaria per far fronte ad investimenti effettuati nel settore dell’energia eolica sia direttamente da AER, sia dalle sue società controllate. Per i termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate si rimanda alla nota “37. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2006”.

La voce “Deposito vincolato” si riferisce all’importo residuale di un deposito vincolato di originari 8.150 Euro/milioni (che assiste gli impegni di una società, in passato controllata da Alerion, in relazione alla cessione di una sua partecipazione), che verrà liberato nel breve periodo.

Il “Finanziamento a Tadfin S.p.A.” rappresenta un finanziamento fruttifero, regolato a tassi di mercato, erogato nel mese di dicembre 2006 da Alerion a Tadfin in applicazione delle garanzie prestate ad ERG nell’ambito dell’operazione EnerTAD, con particolare riferimento alla preservazione dell’equilibrio economico e finanziario della stessa Tadfin (per maggiori dettagli si rimanda a quanto descritto nel paragrafo “2. Sintesi dell’attività” nella relazione degli Amministratori)

Si segnala, che nel corso dei primi sei mesi del 2006, sono stati incassati i crediti vantati verso Mirant Italia S.r.l. (3.422 Euro/000) e Norman 95 S.p.A. (1.821 Euro/000).

## 16. CASSA E ALTRE ATTIVITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI

Ammontano a 1.228 Euro/000 ed includono:

| (Euro/000)                                                     | 31.12.2006   | 31.12.2005    | variazione      |
|----------------------------------------------------------------|--------------|---------------|-----------------|
| Denaro e valori in cassa                                       | 9            | 10            | (1)             |
| Depositi bancari a vista                                       | 1.219        | 5.481         | (4.262)         |
| Depositi a breve termine (pronti contro termine)               | 0            | 9.150         | (9.150)         |
| <b>Totale cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b> | <b>1.228</b> | <b>14.641</b> | <b>(13.413)</b> |

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

La diminuzione della voce "Depositi a breve termine" è riconducibile principalmente agli investimenti effettuati dal Gruppo nell'ambito dello sviluppo dei progetti eolici, per i quali, si è fatto ricorso a mezzi propri della capogruppo Alerion, nell'attesa che vengano assegnati i "project financing".

## **17. ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE AD ESSERE CEDUTE**

Come già segnalato in precedenza, in data 31 ottobre 2006, Alerion ha siglato un contratto preliminare per la vendita del 90% del capitale della controllata REAM ad un gruppo operante nel settore immobiliare. REAM, che 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 immobiliare, si trova tuttora in fase di *start-up*. La cessione della suddetta società è prevista entro il mese di dicembre 2007, ad un prezzo pari a 1.600 Euro/000.

Al 31 dicembre 2006, REAM, è stata pertanto classificata tra le attività in dismissione e quindi disponibile per la vendita nella voce "Attività non correnti destinate ad essere cedute" per un importo pari a 1.778 Euro/000, al netto di un fondo svalutazione per 337 Euro/000, appostato nel corso dell'esercizio al fine di adeguare il valore di carico della partecipazione al prezzo di vendita stabilito dal suddetto contratto preliminare. Detta svalutazione è stata classificata in un'unica voce del conto economico al 31 dicembre 2006 denominata "Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute".

I flussi finanziari derivanti dalle attività destinate ad essere cedute sono riportati nel prospetto di rendiconto finanziario al 31 dicembre 2006 nella voce "Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute". Tale voce, pari a 367 Euro/000, è rappresentata dalla svalutazione della partecipazione sopra descritta.

## **18. PATRIMONIO NETTO**

Il patrimonio netto della società alla chiusura dell'esercizio è pari ad 170.090 Euro/000, rispetto ai 155.325 Euro/000 del 31 dicembre 2005). La variazione è attribuibile:

- per 6.023 Euro/000 all'utile dell'esercizio;
- per 7.524 Euro/000 all'incremento della riserva per utili netti non realizzati corrispondente all'adeguamento ai corsi di borsa al 31 dicembre 2006 del valore della partecipazione in EnerTAD, già al netto delle relative imposte differite per 4.660 Euro/000;
- per 1.218 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).

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto al 31 dicembre 2006 e quello al 31 dicembre 2005 è esposto tra i prospetti contabili della Capogruppo.

Si riporta di seguito la tabella che evidenzia l'indicazione delle singole voci di patrimonio netto distinte in relazione alla loro disponibilità, alla loro origine ed alla loro utilizzazione, come previsto dall'art. 2427, n 7 bis del Codice Civile:

| Natura / Descrizione           | Importo<br>(Euro/000) | Possibilità di<br>utilizzazione | Quota<br>disponibile | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate<br>nei precedenti esercizi: 2003 - 2006 |                   |
|--------------------------------|-----------------------|---------------------------------|----------------------|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
|                                |                       |                                 |                      | per copertura<br>perdite                                                         | per altre ragioni |
| <b>Capitale sociale</b>        | 148.042               |                                 | -                    | -                                                                                | -                 |
| <b>Riserve di capitale:</b>    |                       |                                 |                      |                                                                                  |                   |
| Riserva da sovrapprezzo azioni | 34                    | B                               | 34                   | (2.493)                                                                          | -                 |
| <b>Riserve di utili:</b>       |                       |                                 |                      |                                                                                  |                   |
| Riserva legale                 | 792                   | B                               |                      | -                                                                                | -                 |
| Riserva utili non realizzati   | 9.916                 | B                               |                      |                                                                                  |                   |
| Utili accumulati               | 5.283                 | A, B, C                         | 5.283                | (1.183)                                                                          | -                 |
| <b>Totale</b>                  |                       |                                 | <b>5.317</b>         | <b>(3.676)</b>                                                                   | <b>-</b>          |
| Quota non distribuibile        |                       |                                 | 34                   |                                                                                  |                   |
| Residua quota distribuibile    |                       |                                 | 5.283                |                                                                                  |                   |

**Legenda:**

- A: per aumento di capitale
- B: per copertura perdite
- C: per distribuzione ai soci

Si riporta di seguito il dettaglio delle singole voci:

- Il capitale sociale di Alerion ammonta a 148.042 Euro/000 (invariato rispetto al 31 dicembre 2005) 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 34 Euro/000 (2.527 Euro/000 al 31 dicembre 2005) 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. Tale misura utilizzata a parziale copertura delle perdite conseguite nel 2005.
- 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 9.916 Euro/000 e si riferisce all'adeguamento ai corsi di borsa al 31 dicembre 2006 del valore della partecipazione in EnerTAD, già al netto delle relative imposte differite per 6.142 Euro/000.
- La riserva per utili accumulati ammonta a 5.283 Euro/000 (5.248 Euro/000 del 31 dicembre 2005) ed accoglie anche le rettifiche conseguenti all'adozione dei principi IAS/IFRS.

## PASSIVITA' NON CORRENTI

### 19. PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI

| (Euro/000)                   | 31.12.2006 | 31.12.2005 | Variazione |
|------------------------------|------------|------------|------------|
| Debiti verso obbligazionisti | 4.800      | 6.400      | (1.600)    |

Si riferiscono alla quota a medio/lungo termine del prestito obbligazionario con scadenza a febbraio 2010, regolato a 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.

### 20. TFR E ALTRI FONDI RELATIVI AL PERSONALE

Ammontano a 351 Euro/000 e si fornisce di seguito il dettaglio:

| (Euro/000)                                             | 31.12.2006 | 31.12.2005 | variazione   |
|--------------------------------------------------------|------------|------------|--------------|
| TFR                                                    | 161        | 143        | 18           |
| Fondo vertenze personale                               | 190        | 526        | (336)        |
| <b>Totale TFR ed altri fondi relativi al personale</b> | <b>351</b> | <b>669</b> | <b>(318)</b> |

La voce "TFR" 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>31/12/2006</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 di Alerion al 31 dicembre 2006 risultano pari a 17 unità, e di seguito si riporta il dettaglio della composizione:

|                          | Consistenza<br>al<br>31.12.2005 | Incrementi<br>per<br>assunzioni | Decrementi | Consistenza<br>al<br>31.12.2006 | Consistenza<br>media<br>del periodo |
|--------------------------|---------------------------------|---------------------------------|------------|---------------------------------|-------------------------------------|
| Dirigenti                | 2                               | 1                               | -          | 3                               | 2,50                                |
| Impiegati                | 11                              | 3                               | (1)        | 13                              | 9,20                                |
| Portieri / Autisti       | 1                               | -                               | -          | 1                               | 1,00                                |
| <b>Totale dipendenti</b> | <b>14</b>                       | <b>4</b>                        | <b>(1)</b> | <b>17</b>                       | <b>12,70</b>                        |

La variazione relativamente alla voce “Fondo vertenze personale” si riferisce all’utilizzo dell’importo precedentemente accantonato a fronte di una vertenza con un ex collaboratore, già segnalata nei precedenti esercizi, chiusasi nel corso dei primi mesi del 2006 con un accordo transattivo tra le parti.

## 21. FONDI PER RISCHI ED ONERI FUTURI

Ammontano a 3.831 Euro/000 e di seguito si fornisce il dettaglio:

| (Euro/000)                                     | 31.12.2006   | 31.12.2005   | variazioni |
|------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Fondo imposte e contenzioso fiscale            | 11           | 11           | -          |
| Fondo rischi per controversie legali           | 2.775        | 2.842        | (67)       |
| Fondo rischi su garanzie prestate              | 44           | 44           | -          |
| Altri                                          | 1.001        | -            | 1.001      |
| <b>Totale fondi per rischi ed oneri futuri</b> | <b>3.831</b> | <b>2.897</b> | <b>934</b> |

I fondi hanno avuto la seguente movimentazione:

| (Euro/000)                                 | Fondo                               |                                      |                                   |              | Totale       |
|--------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|--------------|--------------|
|                                            | Imposte e<br>contenzioso<br>fiscale | Rischi per<br>controversie<br>legali | Rischi su<br>garanzie<br>prestate | Altri        |              |
| <b>Consistenza al<br/>31 dicembre 2005</b> | <b>11</b>                           | <b>2.842</b>                         | <b>44</b>                         | <b>-</b>     | <b>2.897</b> |
| Accantonamenti                             | -                                   | -                                    | -                                 | 1.001        | <b>1.001</b> |
| Utilizzi                                   | -                                   | (67)                                 | -                                 | -            | <b>(67)</b>  |
| <b>Consistenza al<br/>31 dicembre 2006</b> | <b>11</b>                           | <b>2.775</b>                         | <b>44</b>                         | <b>1.001</b> | <b>3.831</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 2006. Per un approfondimento si rinvia a quanto riportato nella nota al bilancio consolidato "50. CONTROVERSIE LEGALI".

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 nei precedenti esercizi.

Gli altri fondi rischi si riferiscono ad un accantonamento effettuato nel corso dell'esercizio in relazione al rischio potenziale di svalutazione della partecipazione detenuta in FBC Group Ltd.

## **22. DEBITI VARI E ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI**

Ammontano a 1.384 Euro/000 e sono composti da:

| (Euro/000)   | 31.12.2006 | 31.12.2005 | Variazione |
|--------------|------------|------------|------------|
| Altri debiti | 1.384      | -          | 1.384      |

La voce si riferisce ai risconti passivi relativi alla quota di competenza dell'esercizio 2008 del corrispettivo ricevuto da ERG a fronte delle garanzie prestate da Alerion, nell'ambito dell'Operazione EnerTAD, di complessivi 3.500 Euro/000 (per maggiori dettagli si veda il paragrafo "2. Sintesi dell'attività" all'interno della relazione degli Amministratori).

## PASSIVITA' CORRENTI

### 23. PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Ammontano a 16.015 Euro/000 e sono composte da:

| (Euro/000)                                   | 31.12.2006    | 31.12.2005   | variazione    |
|----------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|
| Debiti verso banche c/ finanziamenti         | 10.927        | -            | 10.927        |
| Debiti verso obbligazionisti                 | 1.600         | 1.600        | -             |
| Interessi su prestito obbligazionario        | 227           | 249          | (22)          |
| Debiti verso controllate                     | 1.219         | 198          | 1.021         |
| Debiti verso collegate                       | 2.042         | -            | 2.042         |
| <b>Totale passività finanziarie correnti</b> | <b>16.015</b> | <b>2.047</b> | <b>13.968</b> |

I debiti verso banche si riferiscono principalmente all'utilizzo parziale delle linee di credito messe a disposizione di Alerion dal gruppo Antonveneta.

I "Debiti verso obbligazionisti" si riferiscono alla quota a breve termine del prestito obbligazionario (1.600 Euro/000) descritto nel paragrafo relativo alle passività finanziarie non correnti. I relativi interessi ammonta a 227 Euro/000. Si segnala che il tasso di interesse 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. In particolare, il tasso applicato alla sesta cedola, pagata il 1° di febbraio 2007, è stato equivalente al 3,875 %. Il tasso da applicare alla cedola in corso (la settimana, da liquidarsi il 1° febbraio 2008) sarà del 5,078 %.

La voce "Debiti verso controllate" si riferisce al saldo del conto corrente infragruppo nei confronti della controllata ARE (427 Euro/000) e IBI (792 Euro/000). La variazione rispetto al dato del precedente esercizio è dovuto al versamento effettuati nel corso dell'esercizio a seguito dell'eccedenza di liquidità derivante dalla gestione operativa.

La voce "Debiti verso collegate" si riferisce al debito verso la collegata Mirant Italia S.r.l., comprensivo di interessi maturati al 31 dicembre 2006, originatosi a seguito del versamento pro-quota ai soci, da parte della stessa Mirant Italia S.r.l. – sulla base di rapporti di finanziamenti fruttiferi, regolati a tassi di mercato – dell'eccedenza di liquidità emersa a seguito degli incassi derivanti dalla cessione della partecipazione detenuta dalla collegata in Mirant Generation San Severo S.r.l., avvenuta nel mese di gennaio 2006.

Per i termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate si rimanda alla nota "37. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2006".

## 24. STRUMENTI DERIVATI – PASSIVITA' CORRENTI

Ammontano a 11.376 Euro/000 e sono costituiti dal *fair value* al 31 dicembre 2006 del contratto di opzione stipulato in data 16 ottobre 2006, in base al quale Alerion, a fronte di un corrispettivo di 0,7 Euro per azione, ha concesso ad ERG un diritto di acquisto sulle 16.159.920 azioni EnerTAD detenute. Tale opzione sarà esercitabile al prezzo di 3,1 Euro per azione a partire dal 1 luglio 2007 sino al 16 dicembre 2007.

Si riporta di seguito una tabella riepilogativa delle principali caratteristiche del suddetto strumento derivato inclusa la relativa variazione del *fair value* avvenuta nel periodo intercorrente tra il 16 ottobre 2006, data di stipula del contratto di opzione, ed il 31 dicembre 2006:

| Contratto      | Società                   | Controparte | Periodo di esercizio          | "fair value" al 31/12/2006 | "fair value" al 16/10/2006 | variazione del "fair value" (Euro/000) |
|----------------|---------------------------|-------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------------------|
| Opzione "call" | Alerion Industries S.p.A. | ERG S.p.A.  | 01.07.2007<br>-<br>16.12.2007 | ( 11.376 )                 | ( 11.312 )                 | ( 64 )                                 |

La valutazione dell'opzione call è stata effettuata applicando il modello di "Black & Scholes", con un valore di riferimento dell'azione sottostante rilevato al 29 dicembre 2006 e con una data di scadenza fissata alla fine del periodo di esercizio previsto contrattualmente (dicembre 2007).

Il suddetto contratto di opzione non ha intento speculativo, tuttavia non soddisfa i requisiti previsti dai Principi Contabili Internazionali per il trattamento in *hedge accounting* e, pertanto, la relativa variazione del *fair value* avvenuta nel periodo intercorrente tra il 16 ottobre 2006, data di stipula del contratto di opzione, ed il 31 dicembre 2006, è stata imputata direttamente nel conto economico nella voce "Proventi (oneri) finanziari".

## 25. DEBITI COMMERCIALI CORRENTI

Ammontano a 1.410 Euro/000 (993 Euro/000 del 31 dicembre 2005) e sono così composti:

| (Euro/000)                                | 31.12.2006   | 31.12.2005 | Variazione |
|-------------------------------------------|--------------|------------|------------|
| Acconti                                   | 200          | -          | 200        |
| Debiti verso fornitori                    | 922          | 451        | 471        |
| Debiti verso controllate                  | 288          | 542        | (254)      |
| <b>Totale debiti commerciali correnti</b> | <b>1.410</b> | <b>993</b> | <b>417</b> |

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

## 26. DEBITI TRIBUTARI

Ammontano 562 Euro/000 (zero al 31 dicembre 2005) si riferiscono a debiti per imposte correnti ed in particolare a debiti per l'IRAP 2006.

## 27. DEBITI VARI E ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

Ammontano a 4.475 Euro/000 e sono così composti:

| (Euro/000)                                            | 31.12.2006   | 31.12.2005 | variazione   |
|-------------------------------------------------------|--------------|------------|--------------|
| Retribuzioni differite e compensi da liquidare        | 346          | 196        | 150          |
| Debiti verso l'Erario                                 | 240          | 111        | 129          |
| Debiti previdenziali                                  | 100          | 126        | (26)         |
| Altri debiti                                          | 3.789        | 20         | 3.769        |
| <b>Totale debiti vari ed altre passività correnti</b> | <b>4.475</b> | <b>453</b> | <b>4.022</b> |

La voce "Altri debiti" è principalmente costituita da risconti passivi per 3.745 Euro/000 relativi alla quota di competenza dell'esercizio 2007 del corrispettivo ricevuto da ERG a fonte delle garanzie prestate da Alerion, nell'ambito dell'Operazione EnerTAD, di complessivi 5.500 Euro/000 (per maggiori dettagli si veda il paragrafo "2. Sintesi dell'attività" all'interno della relazione degli Amministratori).

Per i termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate si rimanda alla nota "37. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2006".

## 28. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 dicembre 2006 è positiva per 3.355 Euro/000 e risulta così composta:

| (Euro/000)                                                    | Note   | 31.12.2006      | 31.12.2005     | variazioni      |
|---------------------------------------------------------------|--------|-----------------|----------------|-----------------|
| <b><i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i></b> |        |                 |                |                 |
| - Disponibilità liquide                                       | 16     | 1.228           | 2.641          | (1.413)         |
| - Impieghi a pronti contro termine ed altri titoli            |        | -               | 12.000         | (12.000)        |
| <b>Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b> |        | <b>1.228</b>    | <b>14.641</b>  | <b>(13.413)</b> |
| crediti finanziari verso imprese controllate                  |        | 28.333          | 4.005          | 24.328          |
| altri crediti finanziari                                      |        | 4.505           | 8.243          | (3.738)         |
| <b>Totale crediti finanziari correnti</b>                     | 15     | <b>32.838</b>   | <b>12.248</b>  | <b>20.590</b>   |
| <b><i>Passività finanziarie correnti</i></b>                  |        |                 |                |                 |
| - Quota debito verso imprese controllate                      |        | (1.219)         | (198)          | (1.021)         |
| - Quota prestito obbligazionario (inclusi interessi)          |        | (1.827)         | (1.849)        | 22              |
| - Quota debito verso banche                                   |        | (10.927)        | -              | (10.927)        |
| - Quota debito verso collegate                                |        | (2.042)         | -              | (2.042)         |
| - Quota debito per strumenti derivati                         |        | (11.376)        | -              | (11.376)        |
| <b>Totale passività finanziarie correnti</b>                  | 23, 24 | <b>(27.391)</b> | <b>(2.047)</b> | <b>(25.344)</b> |
| <b>POSIZIONE FINANZIARIA CORRENTE NETTA</b>                   |        | <b>6.675</b>    | <b>24.842</b>  | <b>(18.167)</b> |
| <b>Crediti finanziari non correnti</b>                        | 9      | <b>1.480</b>    | <b>95</b>      | <b>1.385</b>    |
| <b><i>Passività finanziarie non correnti</i></b>              |        |                 |                |                 |
| - Quota prestito obbligazionario                              |        | (4.800)         | (6.400)        | 1.600           |
| <b>Totale passività finanziarie non correnti</b>              | 19     | <b>(4.800)</b>  | <b>(6.400)</b> | <b>1.600</b>    |
| <b>POSIZIONE FINANZIARIA NON CORRENTE NETTA</b>               |        | <b>(3.320)</b>  | <b>(6.305)</b> | <b>2.985</b>    |
| <b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>                            |        | <b>3.355</b>    | <b>18.537</b>  | <b>(15.182)</b> |

Per i commenti sulle singole voci si rimanda alle relative note sopra indicate.

## CONTO ECONOMICO

### 29. PROVENTI NETTI SU PARTECIPAZIONI

Sono positivi per 2.680 Euro/000 (1.905 Euro/000 al 31 dicembre 2005) e sono composti da:

| (Euro/000)                                                         | 31.12.2006   | 31.12.2005   | Variazione |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Dividendi e proventi finanziari verso soc. collegate e partecipate | 2.519        | 367          | 2.152      |
| Risultati da realizzo                                              | 161          | 1.582        | (1.421)    |
| Risultati di controllate                                           | -            | -            | -          |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie                       | -            | (44)         | 44         |
| <b>Proventi netti su partecipazioni</b>                            | <b>2.680</b> | <b>1.905</b> | <b>775</b> |

La voce “Dividendi e proventi finanziari verso società collegate e partecipate” si riferisce principalmente ai dividendi percepiti nel corso dell’esercizio dalle controllate Alerion Real Estate S.p.A. (1.800 Euro/000) e IBI Corporate finance B.V. (750 Euro/000). Per i termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate si rimanda alla nota “37. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2006”.

I “Risultati da realizzo” includono le plusvalenze realizzate tramite l’attività di trading.

### 30. ALTRI RICAVI

Ammontano a 14.090 Euro/000 (501 Euro/000 al 31 dicembre 2005) e si riferiscono:

- per 13.463 Euro/000 a ricavi verso imprese controllate e collegate. In particolare 13.190 Euro/000 si riferiscono a ricavi nei confronti della controllata AER in seguito alla cessione dei contratti preliminare per l’acquisto rispettivamente del 100% di SI.COGEN (12.254 Euro/000), società operante nel settore della produzione di energie da fonti rinnovabili, e della partecipazione nel parco eolico di Alberona (FG) per 936 Euro/000. Per i termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate si rimanda alla nota “37. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2006”;
- per 627 Euro/000 a ricavi diversi, rappresentati principalmente dalla quota di competenza dell’esercizio, pari a 369 Euro/000, del corrispettivo ricevuto da ERG in relazione alle garanzie prestate da Alerion, nell’ambito dell’Operazione EnerTAD, per complessivi 3.500 Euro/000 (per maggiori dettagli si veda il paragrafo “2. Sintesi dell’attività” all’interno della relazione degli Amministratori).

### 31. COSTI DEL PERSONALE

Ammontano a 2.282 Euro/000 (2.224 al 31 dicembre 2005). Si segnala che la voce è esposta al netto dei costi relativi al personale distaccato presso la collegata Realty, per il periodo intercorrente tra il 21 giugno 2006 ed il 31 dicembre 2006, pari complessivamente a 332 Euro/000.

| (Euro/000)                                                | 31.12.2006   | 31.12.2005   | Variazione  |
|-----------------------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| - Salari e stipendi                                       | 614          | 824          | (210)       |
| - Oneri sociali                                           | 211          | 263          | (52)        |
| - Trattamento di fine rapporto                            | 52           | 34           | 18          |
| - Altri costi del personale                               | 22           | 27           | (5)         |
| - Compensi amministratori                                 | 554          | 357          | 197         |
| - Costo delle operazioni di pagamento basate sulle azioni | 829          | 829          | -           |
| <b>Totale costi del personale</b>                         | <b>2.282</b> | <b>2.334</b> | <b>(52)</b> |

La voce “costo delle operazioni di pagamento basate su azioni” si riferisce alla 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 dal Principio Contabile Internazionale IFRS 2 “Pagamenti basati su azioni”.

### 32. ALTRI COSTI OPERATIVI

Ammontano a 3.359 Euro/000, di cui 772 Euro/000 verso imprese controllate (487 Euro/000) e parti correlate (285 Euro/000) – per maggiori dettagli si rimanda alla nota “37. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2006”. Di seguito il dettaglio:

| (Euro/000)                                                   | 31.12.2006   | 31.12.2005   | Variazione |
|--------------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| <u>Per servizi:</u>                                          |              |              |            |
| - Compensi Sindaci                                           | 132          | 96           | 36         |
| - Compensi a consulenti e collaboratori                      | 1.147        | 1.240        | (93)       |
| - Costo assegnazione Stock Option a collaboratori            | 389          | 389          | -          |
| - Spese gestione societaria - formalità societarie - bilanci | 257          | 220          | 37         |
| - Manutenzione uffici, utenze ed altre spese                 | 172          | 205          | (33)       |
| - Altre                                                      | 678          | 93           | 585        |
| Totale costi per servizi                                     | 2.775        | 2.243        | 532        |
| <u>Per godimento beni di terzi</u>                           | 570          | 577          | (7)        |
| <u>Oneri diversi di gestione</u>                             | 14           | 425          | (411)      |
| <b>Totale altri costi operativi</b>                          | <b>3.359</b> | <b>3.245</b> | <b>114</b> |

I costi per servizi, nella voce “Altre”, includono un importo di 500 Euro/000 corrispondenti ad una commissione riconosciuta al Gruppo Antonveneta, a fronte del mancato utilizzo delle

linee di credito messe a disposizione di Alerion dall'Istituto bancario e funzionali al progetto di acquisizione delle azioni EnerTAD detenute da Tadfin e Fintad, successivamente superato dagli accordi con ERG del 16 ottobre 2006, come ampiamente descritti nel paragrafo "Sintesi dell'Attività".

Si segnala, inoltre, la rilevazione della 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.

### 33. ACCANTONAMENTI PER RISCHI

Ammontano a 1.001 Euro/000 (8 Euro/000 al 31 dicembre 2005) e si riferiscono all'accantonamento per rischi effettuato in relazione al rischio potenziale di svalutazione della partecipazione detenuta in FBC Group Ltd.

### 34. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Ammontano a 2.893 Euro/000 e si riferiscono per 61 Euro/000 agli ammortamenti dell'esercizio e per 2.832 Euro/000 alle svalutazioni effettuate sulle partecipazioni detenute nelle società controllate. In particolare 1.032 Euro/000 si riferiscono a IBI Corporate Finance B.V. e 1.800 Euro/000 ad Alerion Real Estate S.p.A.. La svalutazione effettuata sulla partecipazione detenuta in REAM, per 377 Euro/000, è stata classificata nella voce "Risultato derivante dalle attività destinate ad essere cedute" (per maggiori dettagli si rimanda alla nota "17. ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE AD ESSERE CEDUTE").

### 35. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

Sono negativi per 123 Euro/000 e sono composti come segue:

| (Euro/000)                                   | 31.12.2006   | 31.12.2005   | Variazione   |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Proventi finanziari:</b>                  |              |              |              |
| - interessi da banche                        | 117          | 197          | (80)         |
| - proventi su titoli                         | 159          | 457          | (298)        |
| - proventi finanziari su crediti verso terzi | 42           | 62           | (20)         |
|                                              | <u>318</u>   | <u>716</u>   | <u>(398)</u> |
| <b>Oneri finanziari:</b>                     |              |              |              |
| - interessi e oneri bancari a breve termine  | (90)         | (5)          | (85)         |
| - interessi verso obbligazionisti            | (250)        | (276)        | 26           |
| - interessi su altri debiti                  | (1)          | -            | (1)          |
| - altri oneri finanziari                     | (100)        | (214)        | 114          |
|                                              | <u>(441)</u> | <u>(495)</u> | <u>54</u>    |
| <b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>   | <b>(123)</b> | <b>221</b>   | <b>(344)</b> |

La variazione rispetto al dato del precedente esercizio è principalmente riconducibile ai minori interessi attivi derivanti dagli impieghi a pronti contro termine diminuiti in seguito agli investimenti effettuati dal Gruppo nell'ambito dello sviluppo dei progetti eolici per i quali si è fatto ricorso in parte a mezzi finanziari propri della capogruppo Alerion.

Gli interessi e oneri bancari a breve termine si riferiscono principalmente agli interessi passivi maturati a seguito dell'utilizzo parziale delle linee di credito messe a disposizione di Alerion dal gruppo Antonveneta.

Gli "altri oneri finanziari" includono la variazione del *fair value* dell'opzione call, avvenuta nel periodo intercorrente tra il 16 ottobre 2006, data di stipula del contratto di opzione, ed il 31 dicembre 2006, pari a 64 Euro/000.

### 36. IMPOSTE

Ammontano a 714 Euro/000 e si riferiscono per 562 Euro/000 a imposte correnti e per i residui 152 Euro/000 ad imposte differite e anticipate.

#### Imposte differite e imposte anticipate

La composizione delle imposte differite e anticipate al 31 dicembre 2006 e 2005 é la seguente:

| (Euro/000)                                                       | Stato patrimoniale |              | Conto economico |            |
|------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------|-----------------|------------|
|                                                                  | 31.12.2006         | 31.12.2005   | 31.12.2006      | 31.12.2005 |
| <b>Imposte differite</b>                                         |                    |              |                 |            |
| Attualizzazione Trattamento Fine Rapporto                        | 15                 | 13           | (2)             | (9)        |
| Rivalutazione di attività finanziarie disponibili per la vendita | 6.142              | 1.482        |                 |            |
|                                                                  | <b>6.157</b>       | <b>1.495</b> |                 |            |
| <b>Imposte anticipate</b>                                        |                    |              |                 |            |
| Svalutazione partecipazioni                                      | 33                 | 66           | (33)            | (33)       |
| Emolumenti amministratori                                        | 129                | 21           | 108             | 14         |
| Ammortamenti oneri pluriennali                                   | 200                | 426          | (226)           | (226)      |
| Altre differenze temporanee deducibili                           | 5                  | 4            | 1               | 367        |
|                                                                  | <b>367</b>         | <b>517</b>   |                 |            |
| Ricavo/(costo) per imposte differite                             |                    |              | <b>(152)</b>    | <b>113</b> |

#### Imposte differite

Le imposte differite sono rilevate principalmente su partecipazioni disponibili per la vendita valutate al *fair value* ai sensi dello IAS 32/39.

La differenza rispetto al 2005 pari a 4.662 Euro/000 è stata recepita, quanto a 4.660 Euro/000 direttamente a Patrimonio Netto.

### Imposte anticipate

Le imposte anticipate relative alla voce “Ammortamenti oneri pluriennali” sono connesse principalmente allo storno dei costi accessori agli aumenti di capitale effettuati da Alerion nel 2003 e capitalizzati secondo i previgenti 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.

Alerion dispone di perdite fiscali limitatamente riportabili per 4.097 Euro/000, a fronte delle quali non sono state stanziare imposte anticipate, riferite alle società del Gruppo che hanno aderito al regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale. Si riporta qui di seguito il dettaglio:

| <b>scadenza</b> | <b>perdite fiscali</b><br>(Euro/000) |
|-----------------|--------------------------------------|
| 2007            | 0                                    |
| 2008            | 0                                    |
| 2009            | 264                                  |
| 2010            | 3.384                                |
| 2011            | 449                                  |
| <b>Totale</b>   | <b>4.097</b>                         |

Si segnala che, al 31 dicembre 2006, Alerion dispone di perdite fiscali illimitatamente riportabili per 513 Euro/000, anch'esse riferite alle società del Gruppo che hanno aderito al regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale, a fronte delle quali non sono state rilevate imposte anticipate.

### **Imposte correnti**

Si riporta qui di seguito il prospetto relativo alla riconciliazione tra onere fiscale teorico ed effettivo:

| <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>Base Imponibile</b>               | <b>2.223</b>   | <b>33,0</b> | <b>691</b>     | <b>5,25</b> | <b>2.913</b>   | <b>38,25</b> |
| variazioni in aumento:               |                |             |                |             |                |              |
| - differenze temporanee              | 150            | 2,2         | 1              | 0,01        | 151            | 2,23         |
| - altre variazioni in aumento        | 1.490          | 22,1        | 38             | 0,29        | 1.527          | 22,40        |
| variazioni in diminuzione:           |                |             |                |             |                |              |
| - rigiro differenze temporanee       | (377)          | (5,6)       | (31)           | (0,23)      | (408)          | (5,83)       |
| - altre variazioni in diminuzione    | (859)          | (12,8)      | (136)          | (1,04)      | (995)          | (13,79)      |
| Utilizzo perdite fiscali pregresse   | (2.625)        | (39,0)      |                |             | (2.625)        | (38,99)      |
| <b>Imposte correnti effettive</b>    | <b>0</b>       | <b>0,0</b>  | <b>562</b>     | <b>4,27</b> | <b>563</b>     | <b>4,27</b>  |

## 37. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2006\*

In ottemperanza alle comunicazioni Consob del 20 febbraio 1997, del 27 febbraio 1998, del 30 settembre 1998 e del 30 settembre 2002 e del 27 luglio 2006, 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 di Alerion.

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

In relazione a quanto richiesto dal principio contabile internazionale IAS 24 in materia di "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate" e alle informazioni integrative richieste dalla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, si riportano qui di seguito gli schemi dei rapporti con parti correlate e infragruppo e dell'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate hanno sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sul risultato economico, nonché sui flussi finanziari del Gruppo Alerion.

Si riporta qui di seguito uno schema dettagliato di debiti e crediti in essere al 31 dicembre 2006 e di costi e ricavi sostenuti/conseguiti da Alerion con le società controllate, collegate e con parti correlate:

| (Euro/000)                             | Ricavi        | Costi      | Crediti       | Debiti       |
|----------------------------------------|---------------|------------|---------------|--------------|
| <b>Partecipazioni Controllate:</b>     |               |            |               |              |
| Alerion Real Estate S.p.A.             | 1.855         | -          | 116           | 428          |
| IBI S.p.A.                             | 75            | 487        | 75            | 1.080        |
| IBI CF B.V.                            | 750           | -          | -             | -            |
| Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.     | 13.260        | -          | 45.218        | -            |
| Ostro S.r.l.                           | 5             | -          | 5             | -            |
| Zefiro S.r.l.                          | 5             | -          | 5             | -            |
| Castel di Lucio Wind S.r.l.            | 6             | -          | 6             | -            |
| Minerva S.r.l.                         | 9             | -          | 9             | -            |
| Mineo Wind S.r.l.                      | 6             | -          | 6             | -            |
| Parco Eolico Mineo S.r.l.              | 9             | -          | 9             | -            |
| Alcamo Wind S.r.l.                     | 6             | -          | 6             | -            |
| <b>Totale società del Gruppo</b>       | <b>15.985</b> | <b>487</b> | <b>45.454</b> | <b>1.508</b> |
| <b>Partecipazioni Collegate:</b>       |               |            |               |              |
| RDM Realty S.p.A.                      | 28            | -          | 361           | -            |
| Mirant Italia S.r.l.                   | 14            | 48         | -             | 2.042        |
| <b>Totale partecipazioni collegate</b> | <b>42</b>     | <b>48</b>  | <b>361</b>    | <b>2.042</b> |
| <b>Parti Correlate:</b>                |               |            |               |              |
| Sercon S.A. (1)                        | -             | 35         | -             | 3            |
| ing. G. Garofano                       | -             | 250        | -             | -            |
| <b>Totale parti correlate</b>          | <b>-</b>      | <b>285</b> | <b>-</b>      | <b>3</b>     |

(1) La società Sercon S.A. è riconducibile al consigliere E. Rossini

Con riferimento ai rapporti infragruppo, si segnala che nell'ottica di una concentrazione di tutte le iniziative di produzione di energia da fonte rinnovabile – con particolare riguardo alle attività eoliche – esclusivamente in capo ad AER, è stato deliberato il subingresso di

quest'ultima in due contratti preliminari stipulati da Alerion rispettivamente per l'acquisto del parco eolico di Alberona (FG) e per l'acquisto dell'intero capitale sociale di SI.COGEN, a sua volta titolare dell'87,5% del capitale sociale di Monte Raitiello S.r.l., proprietaria dei diritti afferenti il parco eolico di Muro Lucano (PZ). Le suddette transazioni sono avvenute a condizioni di mercato a prezzi stabiliti sulla base di valutazioni tecniche.

Di seguito si forniscono delle tabelle riepilogative con le informazioni integrative richieste dalla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006:

***Effetti delle operazioni con parti correlate e infragruppo sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sul risultato economico e sui flussi finanziari di Alerion***

| (Euro/000)                                                                    | società controllate                |               |                            |               | società collegate |                      |                  |                                             | totale        |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------|----------------------------|---------------|-------------------|----------------------|------------------|---------------------------------------------|---------------|
|                                                                               | Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. | IBI S.p.A.    | Alerion Real Estate S.p.A. | IBI CF B.V.   | RDM Realty S.p.A. | Mirant Italia S.p.A. | ing. G. Garofano | Altre società controllate e parti correlate |               |
| crediti commerciali verso imprese controllate                                 | 16.885                             | 75            | 116                        | -             | -                 | -                    | -                | 45                                          | <b>17.121</b> |
| <i>totale crediti commerciali</i>                                             | <i>18.179</i>                      | <i>18.179</i> | <i>18.179</i>              | -             | -                 | -                    | -                | <i>18.179</i>                               | <b>18.179</b> |
| incidenza                                                                     | 92,9%                              | 0,4%          | 0,6%                       | -             | -                 | -                    | -                | 0,2%                                        | <b>94,2%</b>  |
| altri crediti verso imprese collegate                                         | -                                  | -             | -                          | -             | 332               | -                    | -                | -                                           | <b>332</b>    |
| <i>totale altri crediti</i>                                                   | -                                  | -             | -                          | -             | <i>1.053</i>      | -                    | -                | -                                           | <b>1.053</b>  |
| incidenza                                                                     | -                                  | -             | -                          | -             | 31,5%             | -                    | -                | -                                           | <b>31,5%</b>  |
| crediti finanziari verso imprese controllate                                  | 28.333                             | -             | -                          | -             | -                 | -                    | -                | -                                           | <b>28.333</b> |
| <i>totale crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti</i>        | <i>32.838</i>                      | -             | -                          | -             | -                 | -                    | -                | -                                           | <b>32.838</b> |
| incidenza                                                                     | 86,3%                              | -             | -                          | -             | -                 | -                    | -                | -                                           | <b>86,3%</b>  |
| debiti finanziari correnti verso imprese controllate e collegate              | -                                  | -             | 427                        | 792           | -                 | 2.042                | -                | -                                           | <b>3.261</b>  |
| <i>totale passività finanziari correnti</i>                                   | -                                  | -             | <i>16.015</i>              | <i>16.015</i> | -                 | <i>16.015</i>        | -                | -                                           | <b>16.015</b> |
| incidenza                                                                     | -                                  | -             | 2,7%                       | 4,9%          | -                 | 12,8%                | -                | -                                           | <b>20,4%</b>  |
| debiti commerciali verso parti correlate                                      | -                                  | 288           | -                          | -             | -                 | -                    | -                | -                                           | <b>288</b>    |
| <i>totale debiti commerciali</i>                                              | -                                  | <i>1.410</i>  | -                          | -             | -                 | -                    | -                | -                                           | <b>1.410</b>  |
| incidenza                                                                     | -                                  | 20,4%         | -                          | -             | -                 | -                    | -                | -                                           | <b>20,4%</b>  |
| dividendi da società controllate                                              | -                                  | -             | 1.800                      | 750           | -                 | -                    | -                | -                                           | <b>2.550</b>  |
| <i>totale dividendi percepiti</i>                                             | -                                  | -             | <i>2.550</i>               | <i>2.550</i>  | -                 | -                    | -                | -                                           | <b>2.550</b>  |
| incidenza                                                                     | -                                  | -             | 70,6%                      | 29,4%         | -                 | -                    | -                | -                                           | <b>100,0%</b> |
| altri ricavi verso imprese controllate e collegate                            | 13.260                             | 75            | 55                         | -             | 28                | 45                   | -                | -                                           | <b>13.463</b> |
| <i>totale altri costi operativi</i>                                           | <i>14.090</i>                      | <i>14.090</i> | <i>14.090</i>              | -             | <i>14.090</i>     | <i>14.090</i>        | -                | -                                           | <b>14.090</b> |
| incidenza                                                                     | 94,1%                              | 0,5%          | 0,4%                       | -             | 0,2%              | 0,3%                 | -                | -                                           | <b>95,6%</b>  |
| altri costi operativi verso imprese controllate e verso altre parti correlate | 487                                | -             | -                          | -             | -                 | -                    | 250              | 35                                          | <b>772</b>    |
| <i>totale altri costi operativi</i>                                           | <i>3.359</i>                       | -             | -                          | -             | -                 | -                    | <i>3.359</i>     | <i>3.359</i>                                | <b>3.359</b>  |
| incidenza                                                                     | 14,5%                              | -             | -                          | -             | -                 | -                    | 7,4%             | 1,0%                                        | <b>23,0%</b>  |

Si segnala che la suddetta tabella non include gli effetti derivanti dal riaddebito dei costi per il personale distaccato alla collegata Realty, in quanto portati a diretta riduzione dei costi per il personale.

### **38. IMPEGNI E GARANZIE CONCESSI A TERZI**

Si riportano qui di seguito gli impegni e le garanzie prestate dal Gruppo Alerion, nei confronti di terzi al 31 dicembre 2006:

- a. 1.103 Euro/000 per impegni assunti dalla Capogruppo nell'interesse della 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; e ii) 910 Euro/000 per altre garanzie.

Alerion ha, inoltre, prestato le seguenti contro-garanzie a favore della controllata AER in relazione alle seguenti fideiussioni:

- a. 4.700 Euro/000 in capo ad AER a garanzia del pagamento del saldo prezzo sull'acquisto della partecipazione (garante Monte dei Paschi di Siena, garantiti Venditori di SI.COGEN);
- b. 946 Euro/000 in capo ad AER, quale contro garante della controllata al 51% Licodia Eubea S.r.l., per allacciamento impianto di produzione di energia eolica alla rete nazionale (garante B.C.C. di Recanati e Colmurano, garantito GRTN);
- c. 1.500 Euro/000 in capo ad AER per progetto fotovoltaico (garante Fondiaria Sai, garantito GRTN);
- d. 1.500 Euro/000 in capo ad AER per progetto fotovoltaico (garante Monte dei Paschi di Siena, garantito GRTN);

Si segnala, inoltre, che in data 27 ottobre 2006 RED.IM S.r.l., società controllata integralmente da Realty, ha rimborsato anticipatamente la tranche a breve termine del finanziamento stipulato con Banca Intesa S.p.A. in data 6 aprile 2006. Conseguentemente è stata estinta la fideiussione bancaria di 20.200 Euro/000, rilasciata da Monte Paschi di Siena S.p.A. su richiesta di Alerion in favore di Banca Intesa S.p.A. a garanzia della suddetta tranche.

#### **Impegni non quantificabili ed in particolare:**

- 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;
- 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.

## 39. ALTRE INFORMAZIONI

### 39.1 Compensi corrisposti agli organi di amministrazioni e controllo ed ai direttori generali

In relazione a quanto disposto dall'articolo 78 del regolamento Consob n. 11971/99 si riporta di seguito le informazioni relative ai compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e controllo da Alerion e dalle controllate.

| 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            | 01/01/06-31/12/06   | 150.000                           | -                     | -                        | -              |
| Gotti Tedeschi Ettore  | Vice Presidente       | 01/01/06-31/12/06   | 130.000                           | -                     | -                        | -              |
| Antonello Giulio       | Amministratore deleg. | 01/01/06-31/12/06   | 89.132                            | -                     | -                        | 165.000        |
| Bonati Fabio           | Consigliere           | 01/01/06-18/05/06   | 1.890                             | -                     | -                        | -              |
| Bonferroni Franco      | Consigliere           | 01/01/06-31/12/06   | 6.244                             | -                     | -                        | -              |
| Bonomi Ignazio Deleuse | Consigliere           | 01/01/06-31/12/06   | 6.244                             | -                     | -                        | 125            |
| Brunello Amedeo        | Consigliere           | 01/01/06-18/05/06   | 1.890                             | -                     | -                        | 9.917          |
| Canova Michelangelo    | Consigliere           | 01/01/06-31/12/06   | 12.488                            | -                     | -                        | 3.500          |
| Crosti Alessandro      | Consigliere           | 01/01/06-31/12/06   | 6.244                             | -                     | -                        | 5.000          |
| Fiorentino Valerio     | Consigliere           | 01/01/06-31/12/06   | 6.244                             | -                     | -                        | 183.668        |
| Garofano Giuseppe      | Consigliere           | 18/05/06-31/12/06   | 83.707                            | -                     | -                        | 450.000        |
| Marino Antonio         | Consigliere           | 01/01/06-31/12/06   | 12.488                            | -                     | -                        | -              |
| Novarese Andrea        | Consigliere           | 01/01/06-31/12/06   | 6.244                             | -                     | -                        | -              |
| Rossini Emanuele       | Consigliere           | 01/01/06-31/12/06   | 6.244                             | -                     | -                        | 294.800        |
| Siano Dante            | Consigliere           | 01/01/06-31/12/06   | 6.244                             | -                     | -                        | -              |
| Tamburini Matteo       | Consigliere           | 01/01/06-31/12/06   | 6.244                             | -                     | -                        | 2.052          |
| Visentin Graziano      | Consigliere           | 18/05/06-31/12/06   | 4.353                             | -                     | -                        | -              |

| 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 | 01/01/06-31/12/06   | 46.082                            | -                     | -                        | -              |
| Doveri Luciano   | Sindaco Effettivo                 | 01/01/06-31/12/06   | 28.922                            | -                     | -                        | -              |
| Mandirola Pietro | Sindaco Effettivo                 | 01/01/06-31/12/06   | 32.845                            | -                     | -                        | -              |

### 39.2 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 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 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/milioni 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 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               |
| Garofano Giuseppe  | Amministratore   | 5.700.000                                  | 0,477                         | 1.279               |                                            |                               |                     |                                             |                               |                                       |                                | 5.700.000                                 | 0,477                         | 1.279               |
| Caporale Federico  | (1)              | 1.000.000                                  | 0,477                         | 1.279               |                                            |                               |                     |                                             |                               |                                       |                                | 1.000.000                                 | 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>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

### 39.3 Informativa ai sensi dell'articolo 10 della legge 19/3/1983 n. 72

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

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

il Consiglio di Amministrazione

**Alerion Industries S.p.A.**  
**Via Durini 16/18 – 20122 Milano**  
**Capitale sociale Euro 148.041.689,75 i.v.**  
**C.F. e Registro delle Imprese di Milano 02996890584**  
**P. IVA 01147231003**

**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 18 maggio 2006 nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 ha:

- partecipato a complessive n. 10 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, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- 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, dai quali non sono emersi aspetti degni di nota;
- 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 a tutte le riunioni del Comitato per il Controllo Interno, con il quale vi è stato un reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti;
- avuto periodici incontri con il preposto al controllo interno, con il quale sono state scambiate informazioni sugli esiti degli accertamenti da lui compiuti;
- vigilato sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal codice di autodisciplina adottato dalla società. In particolare, è stata verificata la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri, e vigilato sull'indipendenza della società di revisione;

- verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione, l'impostazione del bilancio civilistico e di quello consolidato al 31 dicembre 2006 – redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS – 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 2006 n. 7 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 effettuate dalla società hanno riguardato (i) l'operazione Enertad-ERG, nell'ambito della quale è stata, tra l'altro, venduta ad ERG, a fronte di un corrispettivo di Euro 11,3 milioni, un'opzione call per cessione della partecipazione detenuta in Enertad. Si segnala che l'applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS non ha consentito di registrare a conto economico l'utile derivante dalla vendita di detta opzione; (ii) la collegata Reno De Medici S.p.A., dalla cui scissione parziale e proporzionale (divenuta efficace in data 21 giugno 2006, contestualmente all'inizio delle negoziazioni sul mercato Espandi) è nata la RDM Realty S.p.A., della quale Alerion detiene il 24,4% del capitale. Si segnala che, in data 27 marzo 2007, sono state cedute n. 40 milioni di azioni Reno De Medici, con una plusvalenza lorda consolidata di circa 9,6 milioni di Euro.

In data 31 ottobre 2006 è stato stipulato un contratto preliminare (non ancora perfezionato) per la cessione del 90% del capitale di REAM SGR S.p.A., ad un gruppo operante nel settore immobiliare.

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 infragruppo e con parti correlate;
- nel bilancio vengono fornite le informazioni integrative richieste dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006;
- le informazioni fornite dal Consiglio di Amministrazione, anche con riguardo alle operazioni infragruppo e con parti correlate sono ritenute adeguate. In particolare quest'ultime operazioni sono da ritenersi connesse ed inerenti alla realizzazione

dell'oggetto sociale e le caratteristiche e gli effetti economici di tali operazioni di natura ordinaria, evidenziati in nota integrativa, sono ritenuti marginali, e comunque congrui e rispondenti all'interesse sociale. Non sono stati rilevati profili di conflitto di interessi, né l'effettuazione di operazioni in grado di incidere significativamente sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della società;

- la relazione sulla gestione indica in modo preciso le operazioni avvenute nel corso dell'esercizio 2006, con particolare riguardo, come sopra evidenziato, alle iniziative societarie intraprese, funzionali al raggiungimento degli obiettivi strategici nel settore della produzione di energia da fonte rinnovabile;
- è proseguita la razionalizzazione societaria del gruppo con la messa in liquidazione della controllata Alerion Real Estate S.p.A.;
- in tema di Corporate Governance delle società quotate si rimanda a quanto riportato in Relazione; si segnala, comunque, che in data 31 marzo 2006 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. In data 18 dicembre 2006 sono stati adottati il Manuale Organizzativo del Gruppo Alerion e la Procedura Investimenti, la Procedura Tesoreria, la Procedura Redazione Bilanci, la Procedura Acquisti e la Procedura Incarichi Professionali a terzi, nonché, a seguito delle novità introdotte dal nuovo Codice di Autodisciplina approvato dal Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana S.p.A, è stato aggiornato il sistema di Governance, adeguando altresì la Procedura Informazioni Riservate e la Procedura Operazioni con Parti Correlate. Conseguentemente, è stata allineata la composizione dei Comitati, al fine di tener conto dei nuovi requisiti che i membri devono possedere;
- 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; il Collegio ha valutato e vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate. Tali disposizioni hanno permesso a quest'ultime di fornire tempestivamente alla controllante le notizie necessarie per adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla normativa.

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.

Si da inoltre atto che la Società, ai sensi del D. Lgs.196/2003, ha proceduto al riesame ed adeguamento dei propri sistemi di sicurezza alla luce degli standard imposti dalla normativa in materia.

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 2006, ed alla proposta di destinazione dell'utile.

Anche alla luce delle disposizioni del II° comma, dell'art. 2423 codice civile, il Collegio Sindacale ritiene opportuno riportare, di seguito, un prospetto di raccordo di riconciliazione del risultato civilistico con il risultato di Gruppo.

|                                                                                                                                                                                                           | <b>Risultato netto<br/>al 31.12.2006</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| <b>Alerion Industries S.p.A.</b>                                                                                                                                                                          | <b>6.023</b>                             |
| Risultato netto delle società consolidate (controllate)                                                                                                                                                   | (1.167)                                  |
| Rettifica risultato società consolidate per effetto di ricavi di consulenza intragruppo generati in capo ad IBI e capitalizzati in capo ad Alerion Energie Rinnovabili                                    | (600)                                    |
| Ammortamento su attività immateriali a vita definita valutate al <i>fair value</i> , rappresentate dalla differenza tra il prezzo corrisposto sull'acquisizione di Eolo e il suo patrimonio netto (IFRS3) | (14)                                     |
| Risultato netto delle società collegate consolidate con il metodo del patrimonio netto                                                                                                                    | (5.554)                                  |
| Effetto dell' applicazione dello IAS 17 all' immobile di via Durini condotto in leasing                                                                                                                   | 1.150                                    |
| Plusvalenze su cessione ad Alerion Energie Rinnovabili dei contratti di acquisto Sicogen (Muro Lucano) e campo eolico di Alberona                                                                         | (13.190)                                 |
| Altre rettifiche di consolidamento                                                                                                                                                                        | 3                                        |
| <b>Gruppo Alerion</b>                                                                                                                                                                                     | <b>(13.349)</b>                          |

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 2006; 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 la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del Gruppo Alerion per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 secondo i principi contabili previsti dalla Legge.

dott. Mario Bonamigo (Presidente)

dott. Luciano Doveri (Sindaco effettivo)

dott. Pietro Mandirola (Sindaco effettivo)

Milano, 11 aprile 2007

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.

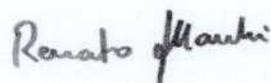
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Alerion Industries S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità 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 d'esercizio è stato preparato per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005.
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.

Il bilancio d'esercizio presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili. Inoltre, l'Appendice I "Transizione ai Principi Contabili Internazionali (IFRS)" 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 al 30 giugno 2006, da noi assoggettati a revisione contabile, per i quali si fa riferimento alla relazione di revisione da noi emessa in data 27 ottobre 2006.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Alerion Industries S.p.A. al 31 dicembre 2006 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005; 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 della Alerion Industries S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

Milano, 12 aprile 2007

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Renato Macchi  
(Socio)

## Allegato A

### Elenco delle partecipazioni detenute al 31 dicembre 2006 e prospetto delle variazioni intervenute durante l'esercizio

Si riporta di seguito l'elenco delle partecipazioni detenute al 31 dicembre 2006, che include, ai sensi dell'articolo 126 del regolamento Consob n. 11971/99, le partecipazioni detenute in società con azioni non quotate o in società a responsabilità limitata, in misura superiore al 10% del capitale.

| SOCIETA'                                                        | Q.TA'      | VALORI<br>31/12/2005 |                   | VARIAZIONI IN<br>AUMENTO |                   | VARIAZIONI IN<br>DIMINUZIONE |                    | VALORI<br>31/12/2006 |             | VALORE            |
|-----------------------------------------------------------------|------------|----------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|------------------------------|--------------------|----------------------|-------------|-------------------|
|                                                                 |            | %                    | VALORE            | Q.TA'                    | COSTO             | Q.TA'                        | COSTO              | Q.TA'                | %           |                   |
| <b><u>PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE CONSOLIDATE</u></b> |            |                      |                   |                          |                   |                              |                    |                      |             |                   |
| ALERION REAL ESTATE S.p.A.                                      | 1.000.000  | 100,00               | 3.700.000         | -                        | -                 | -                            | 1.800.000          | 1.000.000            | 100,00      | 1.900.000         |
| ALERION ENERGIE RINNOVABILI S.r.l.                              | -          | -                    | -                 | 1                        | 469.000           | -                            | -                  | 1                    | 100,00      | 469.000           |
| 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               | 1.107.234         | -                        | -                 | -                            | (1.031.960)        | 100                  | 100,00      | 75.274            |
| REAL ESTATE ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A.                         | 10.000     | 100,00               | 2.154.445         | -                        | -                 | -                            | 376.667            | 10.000               | 100,00      | 1.777.778         |
| <b>TOTALE</b>                                                   |            |                      | <b>25.975.860</b> |                          | <b>469.000</b>    |                              | <b>- 3.208.627</b> |                      |             | <b>23.236.233</b> |
| <b><u>PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE</u></b>               |            |                      |                   |                          |                   |                              |                    |                      |             |                   |
| RENO DE MEDICI S.p.A. <sup>1</sup>                              | 70.057.555 | 25,97                | 43.201.403        | 3.994.593                | 2.225.700         | -                            | 165.000            | -                    | 4.226.947   | 73.887.148        |
| RDM REALTY S.p.A.                                               | -          | -                    | -                 | 561.428.926              | 18.865.009        | -                            | -                  | -                    | 561.428.926 | 24,42             |
| SVILUPPO DEL MEDITERRANEO S.p.A.                                | 7.000      | 45,16                | 7.000.000         | -                        | -                 | -                            | -                  | -                    | 7.000       | 45,16             |
| <b>TOTALE</b>                                                   |            |                      | <b>50.201.403</b> |                          | <b>21.090.709</b> |                              | <b>- 4.226.947</b> |                      |             | <b>67.065.165</b> |
| <b><u>PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE</u></b>                   |            |                      |                   |                          |                   |                              |                    |                      |             |                   |
| <b><u>CLASSIFICATE TRA LE ATTIVITA' NON CORRENTI</u></b>        |            |                      |                   |                          |                   |                              |                    |                      |             |                   |
| MEDIAPASON S.P.A.                                               | 1.570.022  | 17,84                | 8.983.506         | -                        | -                 | -                            | -                  | -                    | 17,84       | 8.983.506         |
| FBC GROUP Ltd.                                                  | 86.000     | 1,70                 | 1.001.040         | -                        | -                 | -                            | -                  | -                    | 1,70        | 1.001.040         |
| UTILITA' PROGETTI E SVILUPPI S.r.l.                             | 1          | 3                    | 1.665             | -                        | -                 | -                            | -                  | -                    | 3,33        | 1.665             |
| BANCA M.B. S.p.A. <sup>2</sup>                                  | 1.250.000  | 6,79                 | 1.608.334         | -                        | -                 | -                            | -                  | -                    | 3,57        | 1.608.334         |
| PARTITIO S.r.l.                                                 | -          | 0,00                 | -                 | 1                        | 15.000            | -                            | -                  | -                    | 18,75       | 15.000            |
| CONSORZIO CENSUS                                                | 1          | 10,01                | -                 | -                        | -                 | -                            | -                  | -                    | 10,01       | -                 |
| CIRIO HOLDING S.p.A.                                            | 450.000    | 0,48                 | -                 | -                        | -                 | -                            | -                  | -                    | 0,48        | -                 |
| <b>TOTALE</b>                                                   |            |                      | <b>11.594.545</b> |                          | <b>15.000</b>     |                              | <b>0</b>           |                      |             | <b>11.609.545</b> |
| <b><u>CLASSIFICATE TRA LE ATTIVITA' CORRENTI</u></b>            |            |                      |                   |                          |                   |                              |                    |                      |             |                   |
| MIRANT ITALIA S.r.l.                                            | 1          | 45,00                | 4.201.742         | -                        | -                 | -                            | -                  | 1                    | 45,00       | 4.201.742         |
| ENERTAD S.p.A.                                                  | 16.159.920 | 17,03                | 46.766.808        | -                        | 12.183.924        | 0                            | 0                  | -                    | 17,03       | 58.950.732        |
| IMPREGILO S.p.A.                                                | 130.000    | 0,10                 | 404.484           | 0                        | 0                 | (130.000)                    | (404.484)          | -                    | -           | -                 |
| <b>TOTALE</b>                                                   |            |                      | <b>50.968.550</b> |                          | <b>12.183.924</b> |                              | <b>(404.484)</b>   |                      |             | <b>63.152.474</b> |

<sup>1</sup> La variazione in diminuzione è, per Euro 4.131.884, relativa all'operazione di spin off immobiliare che ha portato alla costituzione di RDM Realty S.p.A.

<sup>2</sup> A seguito di un aumento di capitale riservato ai soci della società incorporata per fusione, la partecipazione detenuta ha subito una diluizione.

## **Allegato B**

### **Prospetti riepilogativi dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle società controllate e collegate del Gruppo Alerion**

Ai sensi dell'art. 2429, terzo e quarto comma, del Codice Civile vengono allegati i prospetti riepilogativi dei dati essenziali alla data del 31 dicembre 2006 delle società controllate e collegate del Gruppo Alerion, di seguito elencate:

#### **Società controllate ed incluse nell'area di consolidamento:**

- IBI S.p.A.
- Alerion Real Estate S.p.A.
- Real Estate Asset Management SGR S.p.A.
- IBI Corporate Finance B.V.
- Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Zefiro S.r.l.
- Ostro S.r.l.
- SI.COGEN S.r.l.
- Monte Raitiello S.r.l.
- Eolo S.r.l.
- Mineo Wind S.r.l.
- Parco Eolico Mineo S.r.l.
- Alcamo Wind S.r.l.
- Callari S.r.l.
- Castel di Lucio Wind S.r.l.
- Minerva S.r.l.
- Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.
- Energy Wood Factories S.r.l.\*

(\*) partecipazione a controllo congiunto (*joint – venture*)

#### **Società collegate :**

- Reno De Medici S.p.A.
- RDM Realty S.p.A.
- Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.

**IBI S.p.A.**  
**Sede in Milano, Via Durini 18**  
**Capitale sociale Euro 1.000.000,00 i.v.**

| <b>Stato patrimoniale</b>                    | <b>31.12 2006</b> | <b>31.12.2005</b> |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Attivo</b>                                |                   |                   |
| Immobilizzazioni                             | 2.768.048         | 3.637.368         |
| Attivo Circolante                            | 4.181.165         | 7.391.289         |
| Ratei e risconti                             | 119.799           | 129.769           |
| <b>Totale attivo</b>                         | <b>7.069.012</b>  | <b>11.158.426</b> |
| <b>Passivo</b>                               |                   |                   |
| Patrimonio netto                             | 6.466.127         | 6.682.409         |
| Fondi per rischi e oneri                     | -                 | -                 |
| T.F.R.                                       | 69.873            | 53.962            |
| Debiti                                       | 376.147           | 4.265.451         |
| Ratei e risconti                             | 156.865           | 156.604           |
| <b>Totale passivo</b>                        | <b>7.069.012</b>  | <b>11.158.426</b> |
| <b>Conto economico</b>                       |                   |                   |
|                                              | <b>31.12 2006</b> | <b>31.12 2005</b> |
| Valore della produzione                      | 3.048.780         | 5.018.737         |
| Costi della produzione                       | (2.994.042)       | (3.660.063)       |
| <b>Risultato operativo</b>                   | <b>54.738</b>     | <b>1.358.674</b>  |
| Proventi e (oneri) finanziari netti          | (99.711)          | (78.357)          |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | -                 | -                 |
| Proventi (oneri) straordinari                | (16.706)          | 382.504           |
| <b>Risultato ante imposte</b>                | <b>(61.679)</b>   | <b>1.662.821</b>  |
| Imposte dell'esercizio                       | (154.603)         | (533.556)         |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>        | <b>(216.282)</b>  | <b>1.129.265</b>  |

**Alerion Real Estate S.p.A. In liquidazione - Socio Unico**  
**Sede in Milano, Via Durini 16/18**  
**Capitale sociale Euro 1.000.000,00 i.v.**

| <b>Stato patrimoniale</b>                    | <b>31.12 2006</b> | <b>31.12.2005</b> |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Attivo</b>                                |                   |                   |
| Immobilizzazioni                             | 6.336             | 52.115            |
| Attivo Circolante                            | 2.733.195         | 5.010.374         |
| Ratei e risconti                             | 2.307             | 58                |
| <b>Totale attivo</b>                         | <b>2.741.838</b>  | <b>5.062.547</b>  |
| <b>Passivo</b>                               |                   |                   |
| Patrimonio netto                             | 1.762.571         | 4.023.498         |
| Fondi per rischi e oneri                     | 156.607           | 204.093           |
| T.F.R.                                       | -                 | -                 |
| Debiti                                       | 822.660           | 823.983           |
| Ratei e risconti                             | -                 | 10.973            |
| <b>Totale passivo</b>                        | <b>2.741.838</b>  | <b>5.062.547</b>  |
| <b>Conto economico</b>                       | <b>31.12 2006</b> | <b>31.12 2005</b> |
| Valore della produzione                      | 77.827            | 2.649.006         |
| Costi della produzione                       | (591.995)         | (2.822.447)       |
| <b>Risultato operativo</b>                   | <b>(514.168)</b>  | <b>(173.441)</b>  |
| Proventi e (oneri) finanziari netti          | 20.656            | 135.868           |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | -                 | (36.860)          |
| Proventi (oneri) straordinari                | 50.199            | 682.428           |
| <b>Risultato ante imposte</b>                | <b>(443.313)</b>  | <b>607.995</b>    |
| Imposte dell'esercizio                       | (17.614)          | (72.926)          |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>        | <b>(460.927)</b>  | <b>535.069</b>    |

**Real Estate Asset Management SGR S.p.A.**  
**Sede in Roma, Via Santa Teresa 23/A**  
**Capitale sociale Euro 1.000.000,00 i.v.**

| <b>Stato patrimoniale</b>                    | <b>31.12 2006</b> | <b>31.12.2005</b> |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Attivo</b>                                |                   |                   |
| Immobilizzazioni                             | 61.586            | 71.103            |
| Attivo Circolante                            | 1.051.176         | 1.543.569         |
| Ratei e risconti                             | 7.959             | 1.125             |
| <b>Totale attivo</b>                         | <b>1.120.721</b>  | <b>1.615.797</b>  |
| <b>Passivo</b>                               |                   |                   |
| Patrimonio netto                             | 1.048.705         | 1.494.285         |
| Fondi per rischi e oneri                     | -                 | -                 |
| T.F.R.                                       | 3.853             | 1.634             |
| Debiti                                       | 68.163            | 119.878           |
| Ratei e risconti                             | -                 | -                 |
| <b>Totale passivo</b>                        | <b>1.120.721</b>  | <b>1.615.797</b>  |
| <b>Conto economico</b>                       |                   |                   |
|                                              | <b>31.12 2006</b> | <b>31.12 2005</b> |
| Valore della produzione                      | 23.962            | 27.949            |
| Costi della produzione                       | (687.161)         | (759.964)         |
| <b>Risultato operativo</b>                   | <b>(663.199)</b>  | <b>(732.015)</b>  |
| Proventi e (oneri) finanziari netti          | -                 | -                 |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | -                 | -                 |
| Proventi (oneri) straordinari                | -                 | -                 |
| <b>Risultato ante imposte</b>                | <b>(663.199)</b>  | <b>(732.015)</b>  |
| Imposte dell'esercizio                       | 217.619           | 226.300           |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>        | <b>(445.580)</b>  | <b>(505.715)</b>  |

**IBI Corporate Finance B.V.**  
**Amsterdam - Rivierstaete Building, Amsteldiik 166**  
**Capitale sociale Euro 45.378,02 i.v.**

| <b>Stato patrimoniale</b>                    | <b>31.12 2006</b> | <b>31.12.2005</b> |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Attivo</b>                                |                   |                   |
| Immobilizzazioni                             | 7.235             | 9.532             |
| Attivo Circolante                            | 84.468            | 1.148.576         |
| Ratei e risconti                             | -                 | -                 |
| <b>Totale attivo</b>                         | <b>91.703</b>     | <b>1.158.108</b>  |
| <b>Passivo</b>                               |                   |                   |
| Patrimonio netto                             | 75.274            | 1.107.234         |
| Fondi per rischi e oneri                     | -                 | -                 |
| T.F.R.                                       | -                 | -                 |
| Debiti                                       | 16.429            | 50.874            |
| Ratei e risconti                             | -                 | -                 |
| <b>Totale passivo</b>                        | <b>91.703</b>     | <b>1.158.108</b>  |
| <b>Conto economico</b>                       | <b>31.12 2006</b> | <b>31.12 2005</b> |
| Valore della produzione                      | 7.028             | 78.157            |
| Costi della produzione                       | (480.397)         | (448.558)         |
| <b>Risultato operativo</b>                   | <b>(473.369)</b>  | <b>(370.401)</b>  |
| Proventi e (oneri) finanziari netti          | 191.572           | 202.150           |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | -                 | -                 |
| Proventi (oneri) straordinari                | -                 | -                 |
| <b>Risultato ante imposte</b>                | <b>(281.797)</b>  | <b>(168.251)</b>  |
| Imposte dell'esercizio                       | (163)             | (3.409)           |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>        | <b>(281.960)</b>  | <b>(171.660)</b>  |

**Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.**  
**Sede in Milano, Via Durini n. 16/18**  
**Capitale sociale Euro 90.000,00 i.v.**

| <b>Stato patrimoniale</b>                    | <b>31.12 2006</b> | <b>31.12.2005</b> |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Attivo</b>                                |                   |                   |
| Immobilizzazioni                             | 29.909.975        | 514.801           |
| Attivo Circolante                            | 21.296.384        | 337.629           |
| Ratei e risconti                             | 55.052            | 46.455            |
| <b>Totale attivo</b>                         | <b>51.261.411</b> | <b>898.885</b>    |
| <b>Passivo</b>                               |                   |                   |
| Patrimonio netto                             | 383.777           | 39.815            |
| Fondi per rischi e oneri                     | -                 | -                 |
| T.F.R.                                       | -                 | -                 |
| Debiti                                       | 50.877.634        | 854.318           |
| Ratei e risconti                             | -                 | 4.752             |
| <b>Totale passivo</b>                        | <b>51.261.411</b> | <b>898.885</b>    |
| <b>Conto economico</b>                       | <b>31.12 2006</b> | <b>31.12 2005</b> |
| Valore della produzione                      | 53.026            | 52.760            |
| Costi della produzione                       | (512.158)         | (91.854)          |
| <b>Risultato operativo</b>                   | <b>(459.132)</b>  | <b>(39.094)</b>   |
| Proventi e (oneri) finanziari netti          | 373.864           | 724               |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | -                 | -                 |
| Proventi (oneri) straordinari                | 230               | 1.510             |
| <b>Risultato ante imposte</b>                | <b>(85.038)</b>   | <b>(36.860)</b>   |
| Imposte dell'esercizio                       | -                 | -                 |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>        | <b>(85.038)</b>   | <b>(36.860)</b>   |

**Zefiro S.r.l.**  
**Sede in Milano, Via Durini 18**  
**Capitale sociale Euro 10.000,00 i.v.**

| <b>Stato patrimoniale</b>                    | <b>31.12 2006</b> |
|----------------------------------------------|-------------------|
| <b>Attivo</b>                                |                   |
| Immobilizzazioni                             | 1.770             |
| Attivo Circolante                            | 5.036             |
| Ratei e risconti                             | -                 |
| <b>Totale attivo</b>                         | <b>6.806</b>      |
| <b>Passivo</b>                               |                   |
| Patrimonio netto                             | 1.037             |
| Fondi per rischi e oneri                     | -                 |
| T.F.R.                                       | -                 |
| Debiti                                       | 5.769             |
| Ratei e risconti                             | -                 |
| <b>Totale passivo</b>                        | <b>6.806</b>      |
| <b>Conto economico</b>                       | <b>31.12 2006</b> |
| Valore della produzione                      | -                 |
| Costi della produzione                       | (9.072)           |
| <b>Risultato operativo</b>                   | <b>(9.072)</b>    |
| Proventi e (oneri) finanziari netti          | 109               |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | -                 |
| Proventi (oneri) straordinari                | -                 |
| <b>Risultato ante imposte</b>                | <b>(8.963)</b>    |
| Imposte dell'esercizio                       | -                 |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>        | <b>(8.963)</b>    |

**Ostro S.r.l.**  
**Sede in Milano, Via Durini 18**  
**Capitale sociale Euro 100.000,00 i.v.**

| <b>Stato patrimoniale</b>                    | <b>31.12 2006</b> |
|----------------------------------------------|-------------------|
| <b>Attivo</b>                                |                   |
| Immobilizzazioni                             | 2.021.084         |
| Attivo Circolante                            | 12.780            |
| Ratei e risconti                             | -                 |
| <b>Totale attivo</b>                         | <b>2.033.864</b>  |
| <b>Passivo</b>                               |                   |
| Patrimonio netto                             | 91.544            |
| Fondi per rischi e oneri                     | -                 |
| T.F.R.                                       | -                 |
| Debiti                                       | 1.942.320         |
| Ratei e risconti                             | -                 |
| <b>Totale passivo</b>                        | <b>2.033.864</b>  |
| <b>Conto economico</b>                       | <b>31.12 2006</b> |
| Valore della produzione                      | 4                 |
| Costi della produzione                       | (10.279)          |
| <b>Risultato operativo</b>                   | <b>(10.275)</b>   |
| Proventi e (oneri) finanziari netti          | 1.819             |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | -                 |
| Proventi (oneri) straordinari                | -                 |
| <b>Risultato ante imposte</b>                | <b>(8.456)</b>    |
| Imposte dell'esercizio                       | -                 |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>        | <b>(8.456)</b>    |

**Monte Raitiello S.r.l.**  
**Sede in Muro Lucano (PZ), Via Roma 16**  
**Capitale sociale Euro 10.000,00 i.v.**

| <b>Stato patrimoniale</b>                    | <b>31.12 2006</b> | <b>31.12.2005</b> |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Attivo</b>                                |                   |                   |
| Immobilizzazioni                             | 391.385           | 10.295            |
| Attivo Circolante                            | 78.066            | 6.742             |
| Ratei e risconti                             | -                 | -                 |
| <b>Totale attivo</b>                         | <b>469.451</b>    | <b>17.037</b>     |
| <b>Passivo</b>                               |                   |                   |
| Patrimonio netto                             | (10.258)          | 6.739             |
| Fondi per rischi e oneri                     | -                 | -                 |
| T.F.R.                                       | -                 | -                 |
| Debiti                                       | 479.709           | 10.298            |
| Ratei e risconti                             | -                 | -                 |
| <b>Totale passivo</b>                        | <b>469.451</b>    | <b>17.037</b>     |
| <b>Conto economico</b>                       | <b>31.12 2006</b> | <b>31.12 2005</b> |
| Valore della produzione                      | -                 | -                 |
| Costi della produzione                       | (16.989)          | (3.218)           |
| <b>Risultato operativo</b>                   | <b>(16.989)</b>   | <b>(3.218)</b>    |
| Proventi e (oneri) finanziari netti          | (9)               | (43)              |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | -                 | -                 |
| Proventi (oneri) straordinari                | -                 | -                 |
| <b>Risultato ante imposte</b>                | <b>(16.998)</b>   | <b>(3.261)</b>    |
| Imposte dell'esercizio                       | -                 | -                 |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>        | <b>(16.998)</b>   | <b>(3.261)</b>    |

**SI.COGEN S.r.l.**  
**Sede in Piacenza, Via Santa Franca 60**  
**Capitale sociale Euro 10.200,00 i.v.**

| <b>Stato patrimoniale</b>                    | <b>31.12 2006</b> | <b>31.12.2005</b> |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Attivo</b>                                |                   |                   |
| Immobilizzazioni                             | 305.376           | 32.446            |
| Attivo Circolante                            | 4.797             | 33.614            |
| Ratei e risconti                             | 44                | 39                |
| <b>Totale attivo</b>                         | <b>310.217</b>    | <b>66.099</b>     |
| <b>Passivo</b>                               |                   |                   |
| Patrimonio netto                             | 59.742            | 15.778            |
| Fondi per rischi e oneri                     | -                 | -                 |
| T.F.R.                                       | -                 | 4.919             |
| Debiti                                       | 250.130           | 44.884            |
| Ratei e risconti                             | 345               | 518               |
| <b>Totale passivo</b>                        | <b>310.217</b>    | <b>66.099</b>     |
| <b>Conto economico</b>                       | <b>31.12 2006</b> | <b>31.12 2005</b> |
| Valore della produzione                      | 39.640            | 81.023            |
| Costi della produzione                       | (37.851)          | (77.015)          |
| <b>Risultato operativo</b>                   | <b>1.789</b>      | <b>4.008</b>      |
| Proventi e (oneri) finanziari netti          | (6.788)           | (990)             |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | -                 | -                 |
| Proventi (oneri) straordinari                | -                 | -                 |
| <b>Risultato ante imposte</b>                | <b>(4.999)</b>    | <b>3.018</b>      |
| Imposte dell'esercizio                       | (1.037)           | (1.999)           |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>        | <b>(6.036)</b>    | <b>1.019</b>      |

**Eolo S.r.l.**  
**Sede in Napoli, Via Santa Lucia 143**  
**Capitale sociale Euro 750.000,00 i.v.**

| <b>Stato patrimoniale</b>                    | <b>31.12 2006</b> | <b>31.12.2005</b> |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Attivo</b>                                |                   |                   |
| Immobilizzazioni                             | 8.847.431         | 8.154.458         |
| Attivo Circolante                            | 828.333           | 1.697.246         |
| Ratei e risconti                             | 18.825            | 22.015            |
| <b>Totale attivo</b>                         | <b>9.694.589</b>  | <b>9.873.719</b>  |
| <b>Passivo</b>                               |                   |                   |
| Patrimonio netto                             | 2.378.199         | 2.501.035         |
| Fondi per rischi e oneri                     | -                 | -                 |
| T.F.R.                                       | 2.001             | 1.285             |
| Debiti                                       | 4.765.384         | 4.914.537         |
| Ratei e risconti                             | 2.549.005         | 2.456.862         |
| <b>Totale passivo</b>                        | <b>9.694.589</b>  | <b>9.873.719</b>  |
| <b>Conto economico</b>                       |                   |                   |
|                                              | <b>31.12 2006</b> | <b>31.12 2005</b> |
| Valore della produzione                      | 1.854.877         | 1.874.640         |
| Costi della produzione                       | (1.047.815)       | (1.053.311)       |
| <b>Risultato operativo</b>                   | <b>807.062</b>    | <b>821.329</b>    |
| Proventi e (oneri) finanziari netti          | (163.013)         | (161.583)         |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | -                 | -                 |
| Proventi (oneri) straordinari                | (810.395)         | 2.347             |
| <b>Risultato ante imposte</b>                | <b>(166.346)</b>  | <b>662.093</b>    |
| Imposte dell'esercizio                       | (256.492)         | (261.058)         |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>        | <b>(422.838)</b>  | <b>401.035</b>    |

**Mineo Wind S.r.l.**  
**Sede in Milano, Via Durini 18**  
**Capitale sociale Euro 10.000,00 i.v.**

| <b>Stato patrimoniale</b>                    | <b>31.12 2006</b> |
|----------------------------------------------|-------------------|
| <b>Attivo</b>                                |                   |
| Immobilizzazioni                             | 7.691.621         |
| Attivo Circolante                            | 45.346            |
| Ratei e risconti                             | -                 |
| <b>Totale attivo</b>                         | <b>7.736.967</b>  |
| <b>Passivo</b>                               |                   |
| Patrimonio netto                             | 423.395           |
| Fondi per rischi e oneri                     | -                 |
| T.F.R.                                       | -                 |
| Debiti                                       | 7.313.572         |
| Ratei e risconti                             | 0                 |
| <b>Totale passivo</b>                        | <b>7.736.967</b>  |
| <b>Conto economico</b>                       | <b>31.12 2006</b> |
| Valore della produzione                      | -                 |
| Costi della produzione                       | (9.672)           |
| <b>Risultato operativo</b>                   | <b>(9.672)</b>    |
| Proventi e (oneri) finanziari netti          | (226.933)         |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | -                 |
| Proventi (oneri) straordinari                | -                 |
| <b>Risultato ante imposte</b>                | <b>(236.605)</b>  |
| Imposte dell'esercizio                       | -                 |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>        | <b>(236.605)</b>  |

**Parco Eolico Mineo S.r.l.**  
**Sede in Milano, Via Durini 18**  
**Capitale sociale Euro 10.000,00 i.v.**

| <b>Stato patrimoniale</b>                    | <b>31.12 2006</b> |
|----------------------------------------------|-------------------|
| <b>Attivo</b>                                |                   |
| Immobilizzazioni                             | 1.356.816         |
| Attivo Circolante                            | 676.470           |
| Ratei e risconti                             | -                 |
| <b>Totale attivo</b>                         | <b>2.033.286</b>  |
| <b>Passivo</b>                               |                   |
| Patrimonio netto                             | 92.812            |
| Fondi per rischi e oneri                     | -                 |
| T.F.R.                                       | -                 |
| Debiti                                       | 1.268.865         |
| Ratei e risconti                             | 671.609           |
| <b>Totale passivo</b>                        | <b>2.033.286</b>  |
| <b>Conto economico</b>                       |                   |
| <b>31.12 2006</b>                            |                   |
| Valore della produzione                      | -                 |
| Costi della produzione                       | (17.217)          |
| <b>Risultato operativo</b>                   | <b>(17.217)</b>   |
| Proventi e (oneri) finanziari netti          | 29                |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | -                 |
| Proventi (oneri) straordinari                | -                 |
| <b>Risultato ante imposte</b>                | <b>(17.188)</b>   |
| Imposte dell'esercizio                       | -                 |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>        | <b>(17.188)</b>   |

**Alcamo Wind S.r.l.**  
**Sede in Milano, Via Durini 18**  
**Capitale sociale Euro 10.000,00 i.v.**

| <b>Stato patrimoniale</b>                    | <b>31.12 2006</b> |
|----------------------------------------------|-------------------|
| <b>Attivo</b>                                |                   |
| Immobilizzazioni                             | 7.372.548         |
| Attivo Circolante                            | 21.382            |
| Ratei e risconti                             | -                 |
| <b>Totale attivo</b>                         | <b>7.393.930</b>  |
| <b>Passivo</b>                               |                   |
| Patrimonio netto                             | 25.928            |
| Fondi per rischi e oneri                     | -                 |
| T.F.R.                                       | -                 |
| Debiti                                       | 7.368.002         |
| Ratei e risconti                             | 0                 |
| <b>Totale passivo</b>                        | <b>7.393.930</b>  |
| <b>Conto economico</b>                       | <b>31.12 2006</b> |
| Valore della produzione                      | -                 |
| Costi della produzione                       | (11.178)          |
| <b>Risultato operativo</b>                   | <b>(11.178)</b>   |
| Proventi e (oneri) finanziari netti          | (22.894)          |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | -                 |
| Proventi (oneri) straordinari                | -                 |
| <b>Risultato ante imposte</b>                | <b>(34.072)</b>   |
| Imposte dell'esercizio                       | -                 |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>        | <b>(34.072)</b>   |

**Callari S.r.l.**  
**Sede in Militello Val di Catania, Viale Rimembranze 2**  
**Capitale sociale Euro 10.000,00 i.v.**

| <b>Stato patrimoniale</b>                    | <b>31.12 2006</b> | <b>31.12.2005</b> |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Attivo</b>                                |                   |                   |
| Immobilizzazioni                             | 1.362.852         | 928.979           |
| Attivo Circolante                            | 952.402           | 26.570            |
| Ratei e risconti                             | 23.312            | -                 |
| <b>Totale attivo</b>                         | <b>2.338.566</b>  | <b>955.549</b>    |
| <b>Passivo</b>                               |                   |                   |
| Patrimonio netto                             | 42.093            | 10.000            |
| Fondi per rischi e oneri                     | -                 | -                 |
| T.F.R.                                       | -                 | -                 |
| Debiti                                       | 2.296.473         | 945.549           |
| Ratei e risconti                             | -                 | -                 |
| <b>Totale passivo</b>                        | <b>2.338.566</b>  | <b>955.549</b>    |
| <b>Conto economico</b>                       |                   |                   |
|                                              | <b>31.12 2006</b> | <b>31.12 2005</b> |
| Valore della produzione                      | -                 | 12.438            |
| Costi della produzione                       | (8.793)           | (5.971)           |
| <b>Risultato operativo</b>                   | <b>(8.793)</b>    | <b>6.467</b>      |
| Proventi e (oneri) finanziari netti          | (21.267)          | (6.467)           |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | -                 | -                 |
| Proventi (oneri) straordinari                | (17.847)          | -                 |
| <b>Risultato ante imposte</b>                | <b>(47.907)</b>   | <b>0</b>          |
| Imposte dell'esercizio                       | -                 | -                 |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>        | <b>(47.907)</b>   | <b>0</b>          |

**Castel di Lucio Wind S.r.l.**  
**Sede in Milano, Via Durini 18**  
**Capitale sociale Euro 10.000,00 i.v.**

| <b>Stato patrimoniale</b>                    | <b>31.12 2006</b> |
|----------------------------------------------|-------------------|
| <b>Attivo</b>                                |                   |
| Immobilizzazioni                             | 7.404.318         |
| Attivo Circolante                            | 38.731            |
| Ratei e risconti                             | -                 |
| <b>Totale attivo</b>                         | <b>7.443.049</b>  |
| <b>Passivo</b>                               |                   |
| Patrimonio netto                             | 435.473           |
| Fondi per rischi e oneri                     | -                 |
| T.F.R.                                       | -                 |
| Debiti                                       | 7.007.576         |
| Ratei e risconti                             | -                 |
| <b>Totale passivo</b>                        | <b>7.443.049</b>  |
| <b>Conto economico</b>                       | <b>31.12 2006</b> |
| Valore della produzione                      | -                 |
| Costi della produzione                       | (9.708)           |
| <b>Risultato operativo</b>                   | <b>(9.708)</b>    |
| Proventi e (oneri) finanziari netti          | (214.819)         |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | -                 |
| Proventi (oneri) straordinari                | -                 |
| <b>Risultato ante imposte</b>                | <b>(224.527)</b>  |
| Imposte dell'esercizio                       | -                 |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>        | <b>(224.527)</b>  |

**Minerva S.r.l.**  
**Sede in Milano, Via Durini 18**  
**Capitale sociale Euro 14.290,00 i.v.**

| <b>Stato patrimoniale</b>                    | <b>31.12 2006</b> | <b>31.12.2005</b> |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Attivo</b>                                |                   |                   |
| Immobilizzazioni                             | 1.153.422         | 1.938.180         |
| Attivo Circolante                            | 617.984           | 1.302.418         |
| Ratei e risconti                             | 147               | 25                |
| <b>Totale attivo</b>                         | <b>1.771.553</b>  | <b>3.240.623</b>  |
| <b>Passivo</b>                               |                   |                   |
| Patrimonio netto                             | 49.808            | 28.256            |
| Fondi per rischi e oneri                     | -                 | -                 |
| T.F.R.                                       | -                 | -                 |
| Debiti                                       | 1.721.745         | 2.559.735         |
| Ratei e risconti                             | -                 | 652.632           |
| <b>Totale passivo</b>                        | <b>1.771.553</b>  | <b>3.240.623</b>  |
| <b>Conto economico</b>                       |                   |                   |
|                                              | <b>31.12 2006</b> | <b>31.12 2005</b> |
| Valore della produzione                      | 78                | 1                 |
| Costi della produzione                       | (56.668)          | (112.801)         |
| <b>Risultato operativo</b>                   | <b>(56.590)</b>   | <b>(112.800)</b>  |
| Proventi e (oneri) finanziari netti          | 209               | (1.348)           |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | -                 | -                 |
| Proventi (oneri) straordinari                | 8.135             | 114.000           |
| <b>Risultato ante imposte</b>                | <b>(48.246)</b>   | <b>(148)</b>      |
| Imposte dell'esercizio                       | -                 | -                 |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>        | <b>(48.246)</b>   | <b>(148)</b>      |

**Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.**  
**Sede in Porto Recanati (MC), Via Scossicci 51**  
**Capitale sociale Euro 10.000,00 i.v.**

| <b>Stato patrimoniale</b>                    | <b>31.12 2006</b> | <b>31.12.2005</b> |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Attivo</b>                                |                   |                   |
| Immobilizzazioni                             | 1.269.243         | 609.406           |
| Attivo Circolante                            | 787.176           | 301.007           |
| Ratei e risconti                             | -                 | -                 |
| <b>Totale attivo</b>                         | <b>2.056.419</b>  | <b>910.413</b>    |
| <b>Passivo</b>                               |                   |                   |
| Patrimonio netto                             | 287.130           | 9.555             |
| Fondi per rischi e oneri                     | -                 | -                 |
| T.F.R.                                       | -                 | -                 |
| Debiti                                       | 1.149.173         | 599.851           |
| Ratei e risconti                             | 620.116           | 301.007           |
| <b>Totale passivo</b>                        | <b>2.056.419</b>  | <b>910.413</b>    |
| <b>Conto economico</b>                       |                   |                   |
|                                              | <b>31.12 2006</b> | <b>31.12 2005</b> |
| Valore della produzione                      | -                 | -                 |
| Costi della produzione                       | (69.956)          | (445)             |
| <b>Risultato operativo</b>                   | <b>(69.956)</b>   | <b>(445)</b>      |
| Proventi e (oneri) finanziari netti          | (42.469)          | -                 |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | -                 | -                 |
| Proventi (oneri) straordinari                | 0                 | 0                 |
| <b>Risultato ante imposte</b>                | <b>(112.425)</b>  | <b>(445)</b>      |
| Imposte dell'esercizio                       | -                 | -                 |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>        | <b>(112.425)</b>  | <b>(445)</b>      |

**Energy Wood Factories S.r.l.**  
**Sede in Monza (MI), Via De Amicis, 21**  
**Capitale sociale Euro 10.000,00**

| <b>Stato patrimoniale</b>                    | <b>31.12 2006</b> |
|----------------------------------------------|-------------------|
| <b>Attivo</b>                                |                   |
| Immobilizzazioni                             | 2.001.490         |
| Attivo Circolante                            | 10.310            |
| Ratei e risconti                             | 10.404            |
| <b>Totale attivo</b>                         | <b>2.022.204</b>  |
| <b>Passivo</b>                               |                   |
| Patrimonio netto                             | 6.846             |
| Fondi per rischi e oneri                     | -                 |
| T.F.R.                                       | -                 |
| Debiti                                       | 2.015.358         |
| Ratei e risconti                             | -                 |
| <b>Totale passivo</b>                        | <b>2.022.204</b>  |
| <b>Conto economico</b>                       |                   |
| <b>31.12 2006</b>                            |                   |
| Valore della produzione                      | -                 |
| Costi della produzione                       | (3.250)           |
| <b>Risultato operativo</b>                   | <b>(3.250)</b>    |
| Proventi e (oneri) finanziari netti          | 96                |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | -                 |
| Proventi (oneri) straordinari                | -                 |
| <b>Risultato ante imposte</b>                | <b>(3.154)</b>    |
| Imposte dell'esercizio                       | -                 |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>        | <b>(3.154)</b>    |

**Reno De Medici S.p.A.**  
**Sede Legale: Milano - Via dei Bossi, 4**  
**Capitale Sociale 132.160.074,13 Euro i.v.**

|                                               | Euro/000          |                   |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Stato patrimoniale</b>                     | <b>31.12 2006</b> | <b>31.12.2005</b> |
| Attivà non correnti                           | 262.987           | 300.819           |
| Attivà correnti                               | 150.415           | 227.031           |
| <b>Totale attivo</b>                          | <b>413.402</b>    | <b>527.850</b>    |
| Patrimonio netto                              | 117.071           | 148.838           |
| Passività non correnti                        | 145.354           | 60.957            |
| Totale passività correnti                     | 150.977           | 318.055           |
| <b>Totale patrimonio netto e passività</b>    | <b>413.402</b>    | <b>527.850</b>    |
| <b>Conto economico</b>                        | <b>31.12 2006</b> | <b>31.12 2005</b> |
| Ricavi di vendita e altri ricavi              | 294.530           | 270.608           |
| Costi operativi e ammortamenti e svalutazioni | (294.929)         | (270.479)         |
| <b>Risultato operativo</b>                    | <b>(399)</b>      | <b>129</b>        |
| Proventi e (oneri) finanziari netti           | (8.637)           | (32.896)          |
| Imposte dell'esercizio                        | (809)             | (2.453)           |
| Attività operative cessate                    | (5.492)           | 18.299            |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>         | <b>(15.337)</b>   | <b>(16.921)</b>   |

**RDM Realty S.p.A.**  
**Sede in Milano, Via Durini 18**  
**Capitale sociale Euro 75.636.741,89 i.v.**

| <b>Stato patrimoniale</b>                  | <b>31.12 2006</b> |
|--------------------------------------------|-------------------|
| Attivà non correnti                        | 35.635.263        |
| Attivà correnti                            | 44.583.010        |
| <b>Totale attivo</b>                       | <b>80.218.273</b> |
| Patrimonio netto                           | 74.855.767        |
| Passività non correnti                     | 195.891           |
| Passività correnti                         | 5.166.615         |
| <b>Totale patrimonio netto e passività</b> | <b>80.218.273</b> |
| <b>Conto economico</b>                     | <b>31.12 2006</b> |
| Ricavi di vendita e altri ricavi           | 16.022            |
| Costi operativi                            | (877.770)         |
| <b>Risultato operativo</b>                 | <b>(861.748)</b>  |
| Proventi e (oneri) finanziari netti        | 383.845           |
| Imposte dell'esercizio                     | -                 |
| Attività opertive cessate                  | -                 |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>      | <b>(477.903)</b>  |

**Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.**  
**Sede in Roma, Via Clitunno 10**  
**Capitale sociale Euro 15.500.000 i.v.**

| <b>Stato patrimoniale</b>                    | <b>31.12 2006</b>  | <b>31.12.2005</b> |
|----------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Attivo</b>                                |                    |                   |
| Immobilizzazioni                             | 2.715.458          | 1.013.267         |
| Attivo Circolante                            | 12.014.672         | 14.694.222        |
| Ratei e risconti                             | 1.472              | 1.233             |
| <b>Totale attivo</b>                         | <b>14.731.602</b>  | <b>15.708.722</b> |
| <b>Passivo</b>                               |                    |                   |
| Patrimonio netto                             | 14.038.959         | 15.150.111        |
| Fondi per rischi e oneri                     | 175.000            | -                 |
| T.F.R.                                       | -                  | -                 |
| Debiti                                       | 517.643            | 558.611           |
| Ratei e risconti                             | -                  | -                 |
| <b>Totale passivo</b>                        | <b>14.731.602</b>  | <b>15.708.722</b> |
| <b>Conto economico</b>                       |                    |                   |
|                                              | <b>31.12 2006</b>  | <b>31.12 2005</b> |
| Valore della produzione                      | -                  | -                 |
| Costi della produzione                       | (1.499.794)        | (463.915)         |
| <b>Risultato operativo</b>                   | <b>(1.499.794)</b> | <b>(463.915)</b>  |
| Proventi e (oneri) finanziari netti          | 388.642            | 114.026           |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | -                  | -                 |
| Proventi (oneri) straordinari                | -                  | -                 |
| <b>Risultato ante imposte</b>                | <b>(1.111.152)</b> | <b>(349.889)</b>  |
| Imposte dell'esercizio                       | -                  | -                 |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>        | <b>(1.111.152)</b> | <b>(349.889)</b>  |

## **APPENDICE 1: Alerion Industries S.p.A. bilancio d'esercizio - Transizione ai Principi Contabili Internazionali (IFRS)**

Alerion Industries S.p.A., di seguito Alerion, è un ente giuridico organizzato secondo l'ordinamento della Repubblica Italiana. Alerion opera in Italia ed è impegnata nell'attività di *investimento*. La sede legale è a Milano in via Durini 16/18.

Fino al 31 dicembre 2005 Alerion ha predisposto il bilancio d'esercizio e le altre informazioni periodiche (semestrali) della Capogruppo secondo le norme di legge ed i principi contabili italiani.

A partire dalla prima semestrale 2006, Alerion redige il bilancio separato ed i conti intermedi separati della Capogruppo secondo i principi contabili IAS/IFRS, già adottati nel 2005 per la predisposizione del bilancio consolidato del Gruppo Alerion.

La data di transizione ai principi contabili internazionali da parte di Alerion è il 1° gennaio 2005, mantenendo peraltro inalterate le scelte effettuate dal Gruppo Alerion alla data di transizione del 1° gennaio 2004 ai fini del bilancio consolidato IFRS al 31 dicembre 2005, così come richiesto dallo IAS 1 al paragrafo 25. Si segnala in aggiunta, circa la valutazione nel bilancio separato delle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture, che secondo lo IAS 27 possono essere valutate al costo o alternativamente al *fair value* secondo lo IAS 39, Alerion ha scelto di adottare il metodo del costo.

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 e della Comunicazione Consob n. 6064313 del 28 luglio 2006, 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 2005 ed al 31 dicembre 2005, sulla situazione patrimoniale e finanziaria separata e sul risultato d'esercizio separato.

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 separato della Capogruppo alla data di transizione (1° gennaio 2005);
  - patrimonio netto e risultato di esercizio separato della Capogruppo per il periodo presentato a fini comparativi, ossia 31 dicembre 2005;
- I principi contabili internazionali di riferimento e i criteri adottati da Alerion a partire dal 1° gennaio 2005 per la predisposizione del proprio bilancio separato;

- Lo stato patrimoniale al 1° gennaio 2005, unitamente allo stato patrimoniale e al conto economico al 31 dicembre 2005, riconciliati con i relativi dati predisposti con i precedenti principi contabili;

Come più analiticamente illustrato nel seguito, gli stati patrimoniali separati IAS/IFRS ed il conto economico separato IAS/IFRS di Alerion sono stati ottenuti apportando ai dati consuntivi civilistici, 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.

I suddetti prospetti di riconciliazione IFRS, essendo predisposti solo ai fini della transizione al primo bilancio d'esercizio completo secondo gli IFRS adottati dall'Unione Europea, sono privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare in modo completo la situazione patrimoniale-finanziaria ed il risultato economico della Capogruppo Alerion, in conformità ai principi IFRS.

Si precisa, inoltre, che è in corso di completamento l'attività di revisione da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A. sui saldi patrimoniali di apertura IAS/IFRS al 1 gennaio 2005, sul patrimonio netto e sul risultato IAS/IFRS al 31 dicembre 2005.

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

Per l'adozione dei principi contabili internazionali nella redazione dei propri dati separati, Alerion 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 2005, Alerion ha redatto una situazione patrimoniale civilistica 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.

Come indicato precedentemente, la transizione ai principi contabili internazionali nella redazione del bilancio separato della Alerion è avvenuta al 1° gennaio 2005 (data di

transizione), mantenendo inalterate le scelte effettuate alla data di transizione al 1° gennaio 2004 ai fini della predisposizione del bilancio consolidato IFRS al 31 dicembre 2005, nell'ambito dell'opzione concessa dall'IFRS 1.

In aggiunta, come indicato precedentemente, circa la valutazione nel bilancio separato delle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture, che secondo lo IAS 27 possono essere valutate al costo o alternativamente al *fair value* secondo lo IAS 39, Alerion ha scelto di adottare il metodo del costo.

### **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.

### **CRITERI DI VALUTAZIONE**

I principi contabili e i criteri di valutazione IFRS, applicati nella predisposizione della situazione patrimoniale al 1° gennaio 2005 e al 31 dicembre 2005 e del conto economico 2005, sono illustrati alla nota 2 del Bilancio d'esercizio di Alerion, cui si rinvia.

### **EFFETTI DELL'ADOZIONE DEGLI IFRS SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 1° GENNAIO 2005 E AL 31 DICEMBRE 2005**

Di seguito viene riportato il prospetto riepilogativo dello stato patrimoniale separato di Alerion al 1° gennaio 2005 e al 31 dicembre 2005, riclassificato secondo il criterio della distinzione delle attività e passività “correnti e non correnti”.

I valori riportati nelle tabelle sono espressi in Euro.

**Effetti della transizione agli IFRS sulla Situazione Patrimoniale al al 1° gennaio 2005**

|                                                     | Principi contabili italiani | Riclassifiche       | Rettifiche         | IAS/IFRS           |                                                                  |
|-----------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|------------------------------------------------------------------|
| <b>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>                 |                             |                     |                    |                    | <b>ATTIVITA' NON CORRENTI:</b>                                   |
| – Avviamento                                        | 0                           | 0                   | 0                  | 0                  | Attività immateriali                                             |
| – Altre attività immateriali                        | 2.559.780                   | 0                   | 1 (1.704.284)      | 855.496            | – Avviamento                                                     |
|                                                     | <b>2.559.780</b>            | <b>0</b>            | <b>(1.704.284)</b> | <b>855.496</b>     | – Attività immateriali a vita definita                           |
| <b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>                   | <b>151.198</b>              | <b>0</b>            | <b>0</b>           | <b>151.198</b>     | <b>Totale attività immateriali</b>                               |
| <b>IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:</b>                |                             |                     |                    |                    | <b>Attività materiali</b> (immobili, impianti e macchinari)      |
| – in controllate non consolidate                    | 23.047.520                  | 0                   | 2 2.700.000        | 25.747.520         | <b>Altre attività finanziarie non correnti</b>                   |
| – in collegate                                      | 25.972.415                  | 7 9.731.556         | 0                  | 35.703.971         | – Partecipazione in imprese controllate                          |
| – in altre imprese                                  | 5.942.334                   | 0                   | 0                  | 5.942.334          | – Partecipazione in imprese collegate                            |
| – Crediti                                           | 4.342.540                   | 9 8.150.000         | 0                  | 12.492.540         | – Partecipazioni in altre imprese                                |
|                                                     | <b>59.304.809</b>           | <b>17.881.556</b>   | <b>2.700.000</b>   | <b>79.886.365</b>  | – Titoli, crediti finanziari                                     |
|                                                     |                             | <b>10 149.987</b>   | <b>0</b>           | <b>149.987</b>     | <b>Totale attività finanziarie non correnti</b>                  |
|                                                     |                             | <b>0</b>            | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>Altre attività non correnti</b>                               |
|                                                     | <b>0</b>                    | <b>11 180.546</b>   | <b>3 651.889</b>   | <b>832.435</b>     | <b>Crediti tributari non correnti</b>                            |
| <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>                      | <b>62.015.787</b>           | <b>18.212.089</b>   | <b>1.647.605</b>   | <b>81.875.481</b>  | <b>Attività per imposte anticipate</b>                           |
| <b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>                            |                             |                     |                    |                    | <b>ATTIVITA' CORRENTI:</b>                                       |
| – Rimanenze                                         | 15.599                      | 0                   | 0                  | 15.599             | <b>Altre attività correnti</b>                                   |
| – Crediti commerciali                               | 3.347.157                   | 12 625.786          | 0                  | 3.972.943          | Rimanenze di magazzino                                           |
| – altri crediti                                     | 29.559.703                  | 13 (29.559.703)     | 0                  | 0                  | Crediti commerciali                                              |
|                                                     |                             | 14 2.715.994        | 0                  | 2.715.994          | Crediti tributari correnti                                       |
|                                                     | <b>32.922.459</b>           | <b>(25.721.758)</b> | <b>0</b>           | <b>7.200.701</b>   | Crediti vari e altre attività correnti                           |
| – Attività finanziarie che non costituiscono imm.ni |                             |                     |                    |                    | <b>Attività finanziarie correnti</b>                             |
| – Partecipazioni in collegate                       | 57.861.871                  | 15 (53.706.673)     | 0                  | 4.155.198          | – Partecipazioni in imprese collegate                            |
| – Partecipazioni in altre imprese                   |                             | 16 43.975.117       | 4 8.984.576        | 52.959.693         | – Partecipazioni in altre imprese                                |
|                                                     |                             | 17 17.446.785       | 0                  | 17.446.785         | Titoli, crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti |
| – Disponibilità liquide                             | 19.877.219                  | 0                   | 0                  | 19.877.219         | Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                        |
|                                                     | <b>77.739.090</b>           | <b>7.715.229</b>    | <b>8.984.576</b>   | <b>94.438.895</b>  | <b>Totale attività finanziarie correnti</b>                      |
| <b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>                     | <b>110.661.549</b>          | <b>(18.006.529)</b> | <b>8.984.576</b>   | <b>101.639.596</b> | <b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>                                 |
| <b>RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>                      | <b>205.560</b>              | <b>(205.560)</b>    | <b>0</b>           | <b>0</b>           |                                                                  |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                                | <b>172.882.896</b>          | <b>0</b>            | <b>10.632.181</b>  | <b>183.515.077</b> | <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                                          |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>                             | <b>155.933.986</b>          | <b>0</b>            | <b>7.199.222</b>   | <b>163.133.208</b> | <b>PATRIMONIO NETTO</b>                                          |
| <b>TFR</b>                                          | <b>123.768</b>              | <b>18 8.000.000</b> | <b>0</b>           | <b>8.000.000</b>   | <b>PASSIVITA' NON CORRENTI:</b>                                  |
| <b>FONDI PER RISCHI E ONERI</b>                     | <b>3.914.857</b>            | <b>19 551.627</b>   | <b>5 (8.255)</b>   | <b>667.140</b>     | Passività finanziarie non correnti                               |
|                                                     |                             | <b>20 (551.627)</b> | <b>6 3.441.214</b> | <b>3.441.214</b>   | TFR e altri fondi relativi al personale                          |
|                                                     |                             | <b>0</b>            | <b>0</b>           | <b>0</b>           | Fondo imposte differite                                          |
|                                                     |                             | <b>0</b>            | <b>0</b>           | <b>0</b>           | Fondi per rischi e oneri futuri                                  |
|                                                     |                             | <b>0</b>            | <b>0</b>           | <b>0</b>           | Debiti vari e altre passività non correnti                       |
|                                                     |                             | <b>0</b>            | <b>0</b>           | <b>0</b>           | Debiti tributari non correnti                                    |
|                                                     | <b>4.038.625</b>            | <b>8.000.000</b>    | <b>3.432.959</b>   | <b>15.471.584</b>  | <b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>                            |
| <b>DEBITI:</b>                                      |                             |                     |                    |                    | <b>PASSIVITA' CORRENTI:</b>                                      |
| – Commerciali                                       | 461.534                     | 21 2.515.118        | 0                  | 2.515.118          | Passività finanziarie correnti                                   |
| – altri debiti                                      | 12.142.404                  | 22 2.686            | 0                  | 464.220            | Debiti commerciali                                               |
|                                                     |                             | <b>0</b>            | <b>0</b>           | <b>0</b>           | Debiti tributari correnti                                        |
|                                                     |                             | <b>(12.142.404)</b> | <b>0</b>           | <b>0</b>           | Debiti vari e altre passività correnti                           |
|                                                     |                             | <b>1.930.947</b>    | <b>0</b>           | <b>1.930.947</b>   |                                                                  |
|                                                     | <b>12.603.938</b>           | <b>(7.693.653)</b>  | <b>0</b>           | <b>4.910.285</b>   | <b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>                                |
| <b>RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>                     | <b>306.347</b>              | <b>(306.347)</b>    | <b>0</b>           | <b>0</b>           |                                                                  |
|                                                     | <b>16.948.910</b>           | <b>0</b>            | <b>3.432.959</b>   | <b>20.381.869</b>  | <b>TOTALE PASSIVITA'</b>                                         |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>                               | <b>172.882.896</b>          | <b>0</b>            | <b>10.632.181</b>  | <b>183.515.077</b> | <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>                      |

**Effetti della transizione agli IFRS sulla Situazione Patrimoniale al 31 dicembre 2005**

|                                                               | Principi contabili italiani | Riclassifiche       | Rettifiche         | IAS/IFRS           |                                                                  |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|------------------------------------------------------------------|
| <b>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>                           |                             |                     |                    |                    | <b>ATTIVITA' NON CORRENTI:</b>                                   |
| – Avviamento                                                  | 0                           | 0                   | 0                  | 0                  | Attività immateriali                                             |
| – Altre attività immateriali                                  | 2.007.244                   | 0                   | 1 (1.114.498)      | 892.746            | – Avviamento                                                     |
|                                                               | <b>2.007.244</b>            | <b>0</b>            | <b>(1.114.498)</b> | <b>892.746</b>     | – Attività immateriali a vita definita                           |
| <b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>                             | <b>148.318</b>              | <b>0</b>            | <b>0</b>           | <b>148.318</b>     | <b>Totale attività immateriali</b>                               |
| <b>IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:</b>                          |                             |                     |                    |                    | <b>Attività materiali</b> (immobili, impianti e macchinari)      |
| – in controllate                                              | 23.275.859                  | 0                   | 2 2.700.000        | 25.975.859         | <b>Altre attività finanziarie non correnti</b>                   |
| – in collegate                                                | 32.972.415                  | 7 17.228.989        | 0                  | 50.201.404         | – Partecipazione in imprese controllate                          |
| – in altre imprese                                            | 11.594.545                  | 0                   | 0                  | 11.594.545         | – Partecipazione in imprese collegate                            |
| – Crediti                                                     | 95.090                      | 0                   | 0                  | 95.090             | – Partecipazioni in altre imprese                                |
|                                                               | <b>67.937.909</b>           | <b>17.228.989</b>   | <b>2.700.000</b>   | <b>87.866.898</b>  | – Titoli, crediti finanziari                                     |
|                                                               |                             | <b>149.929</b>      | <b>0</b>           | <b>149.929</b>     | <b>Totale attività finanziarie non correnti</b>                  |
|                                                               | <b>0</b>                    | <b>90.338</b>       | <b>3 426.297</b>   | <b>516.635</b>     | <b>Altre attività non correnti</b>                               |
|                                                               |                             |                     |                    |                    | <b>Attività per imposte anticipate</b>                           |
| <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>                                | <b>70.093.471</b>           | <b>17.469.256</b>   | <b>2.011.799</b>   | <b>89.574.526</b>  | <b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>                             |
| <b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>                                      |                             |                     |                    |                    | <b>ATTIVITA' CORRENTI:</b>                                       |
| – Rimanenze                                                   | 15.599                      | 0                   | 0                  | 15.599             | <b>Altre attività correnti</b>                                   |
| – Crediti commerciali                                         | 1.372.287                   |                     | 0                  | 1.372.287          | Rimanenze di magazzino                                           |
| – altri crediti                                               | 13.399.190                  | (13.399.190)        | 0                  | 0                  | Crediti commerciali                                              |
|                                                               |                             | 231.215             | 0                  | 231.215            | Crediti tributari correnti                                       |
|                                                               | <b>14.787.076</b>           | <b>(12.300.633)</b> | <b>0</b>           | <b>2.486.443</b>   | Crediti vari e altre attività correnti                           |
| – Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni |                             |                     |                    |                    | <b>Totale altre attività correnti</b>                            |
| – Partecipazioni in collegate                                 | 64.324.227                  | 12 (60.122.485)     | 0                  | 4.201.742          | <b>Attività finanziarie correnti</b>                             |
| – Partecipazioni in altre imprese                             | 404.484                     | 13 42.893.496       | 4 3.829.318        | 47.127.298         | – Partecipazioni in imprese collegate                            |
| – Altri Titoli                                                | 9.150.000                   | 14 3.098.391        | 0                  | 12.248.391         | – Partecipazioni in altre imprese                                |
| – Disponibilità liquide                                       | 5.490.532                   | 15 9.150.000        | 0                  | 14.640.532         | Titoli, crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti |
|                                                               | <b>79.369.243</b>           | <b>(4.980.598)</b>  | <b>3.829.318</b>   | <b>78.217.963</b>  | Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                        |
| <b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>                               | <b>94.156.319</b>           | <b>(17.281.231)</b> | <b>3.829.318</b>   | <b>80.704.406</b>  | <b>Totale attività finanziarie correnti</b>                      |
| <b>RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>                                | 188.025                     | (188.025)           | 0                  | 0                  | <b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>                                 |
|                                                               | <b>0</b>                    | <b>0</b>            | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>Totale attività cessate / destinate ad essere cedute</b>      |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                                          | <b>164.437.815</b>          | <b>0</b>            | <b>5.841.117</b>   | <b>170.278.932</b> | <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                                          |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>                                       | <b>150.944.557</b>          | <b>0</b>            | <b>4.380.669</b>   | <b>155.325.226</b> | <b>PATRIMONIO NETTO</b>                                          |
| <b>TFR</b>                                                    | 177.136                     | 16 6.400.000        | 0                  | 6.400.000          | <b>PASSIVITA' NON CORRENTI:</b>                                  |
| <b>FONDI PER RISCHI E ONERI</b>                               | 3.422.795                   | 17 526.030          | 5 (34.305)         | 668.861            | Passività finanziarie non correnti                               |
|                                                               |                             | 0                   | 6 1.494.753        | 1.494.753          | TFR e altri fondi relativi al personale                          |
|                                                               | <b>3.599.931</b>            | <b>(526.030)</b>    | <b>0</b>           | <b>2.896.765</b>   | Fondo imposte differite                                          |
|                                                               |                             | <b>0</b>            | <b>0</b>           | <b>0</b>           | Fondi per rischi e oneri futuri                                  |
|                                                               |                             | <b>6.400.000</b>    | <b>1.460.448</b>   | <b>11.460.379</b>  | Debiti vari e altre passività non correnti                       |
| <b>DEBITI:</b>                                                |                             |                     |                    |                    | <b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>                            |
| – Commerciali                                                 | 450.747                     | 19 2.046.886        | 0                  | 2.046.886          | <b>PASSIVITA' CORRENTI:</b>                                      |
| – altri debiti                                                | 9.186.612                   | 20 995.694          | 0                  | 995.694            | Passività finanziarie correnti                                   |
|                                                               | <b>9.637.359</b>            | <b>(9.186.612)</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>           | Debiti commerciali                                               |
|                                                               |                             | <b>(6.144.032)</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>           | Debiti tributari correnti                                        |
| <b>RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>                               | 255.968                     | (255.968)           | 0                  | 0                  | Debiti vari ed altre passività correnti                          |
|                                                               | <b>0</b>                    | <b>0</b>            | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>Totale passività correnti</b>                                 |
|                                                               | <b>13.493.258</b>           | <b>0</b>            | <b>1.460.448</b>   | <b>14.953.706</b>  | <b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>                                |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>                                         | <b>164.437.815</b>          | <b>0</b>            | <b>5.841.117</b>   | <b>170.278.932</b> | <b>TOTALE PASSIVITA'</b>                                         |
|                                                               |                             |                     |                    |                    | <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>                      |

## Riconciliazione del Patrimonio Netto al 31 dicembre 2005

|                                                                 | 01/01/2005         | 31/12/2005         |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Patrimonio Netto secondo i principi contabili italiani</b>   | <b>155.933.986</b> | <b>150.944.557</b> |
| Storno costi capitalizzati (costi impianto e ampliamento )      | (1.704.284)        | (1.704.284)        |
| Storno ammortamento altre immobilizzazioni immateriali          | 0                  | 589.786            |
| Attività per imposte anticipate                                 | 651.889            | 426.297            |
| Rivalutazione partecipazioni Controllate                        | 2.700.000          | 2.700.000          |
| Rivalutazione partecipazioni valutate al Fair Value (IAS 32/39) | 8.984.576          | 3.829.318          |
| TFR e altri fondi relativi al personale (adeguamento tfr)       | 8.255              | 34.305             |
| Imposte differite passive                                       | (3.441.214)        | (1.494.753)        |
| <b>Patrimonio Netto secondo gli IAS/IFRS</b>                    | <b>163.133.208</b> | <b>155.325.226</b> |

## 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 civilistico di Alerion

### *Rettifiche*

#### 1. Attività immateriali a vita definita

|                                                           | IFRS 01/01/05 | IFRS 31/12/05 |
|-----------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Storno immobilizzazioni immateriali (costi capitalizzati) | (1.704.284)   | (1.704.284)   |
| Storno ammortamenti immobilizzazioni immateriali 2005     |               | 589.786       |
|                                                           | (1.704.284)   | (1.114.498)   |

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 Euro 1.704.284 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 2005, a riduzione del patrimonio netto alla voce "Riserva sovrapprezzo azioni".

Al 31 dicembre 2005 sono state inoltre eliminate le corrispondenti quote di ammortamento pari a Euro 589.786 .

## 2. Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo

|                                                         | IFRS 01/01/05 | IFRS 31/12/05 |
|---------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Rivalutazione partecipazione in Alerion Real Estate SpA | 2.700.000     | 2.700.000     |
|                                                         | 2.700.000     | 2.700.000     |

Nell'ambito del processo di transizione come richiesto dall'IFRS1 è stato selezionato per la valutazione delle partecipazioni in imprese controllate, collegate e sottoposte a controllo congiunto il metodo del costo e come richiesto dall'IFRS 1 si è provveduto ad effettuare l'impairment test delle partecipazioni sulla base della metodologia prevista dallo IAS 36. A seguito di tale esercizio si è provveduto a ripristinare il valore di costo della partecipazione in Alerion Real Estate S.p.A..

## 3. Attività per imposte anticipate

|                                | IFRS 01/01/05 | IFRS 31/12/05 |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Imposte anticipate IRAP e IRES | 651.889       | 426.297       |
|                                | 651.889       | 426.297       |

La rettifica si riferisce principalmente agli effetti fiscali dello storno dei costi capitalizzati di cui alla precedente nota n. 1.

## 4. Partecipazioni in altre imprese

|                                                                | IFRS 01/01/05 | IFRS 31/12/05 |
|----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Rivalutazione partecipazione in Enertad SpA ( AFS - IAS 32/39) | 8.984.576     | 3.873.312     |
| Svalutazione partecipazione in Impregilo SpA (HFS - IAS 32/39) | 0             | (43.994)      |
|                                                                | 8.984.576     | 3.829.318     |

La partecipazione in EnerTAD non si configura come collegata in base a quanto disposto dallo IAS 28 e pertanto viene classificata come "disponibile per la vendita" e valutata con il metodo del *fair value*. In tal senso, è stato allineato il valore di iscrizione della partecipazione in EnerTAD ai valori di Borsa. La rettifica della rivalutazione, al netto dell'effetto fiscale (Euro 5.547.976 al 01 gennaio 2005, ed Euro 2.391.771 al 31 dicembre 2005), è stata iscritta nelle riserve.

La partecipazione in Impregilo rappresenta 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.

## 5. TFR e altri fondi relativi al personale

|                                         | IFRS 01/01/05 | IFRS 31/12/05 |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|
| Adeguamento f.do TFR (principio IAS 19) | (8.255)       | (34.305)      |
|                                         | (8.255)       | (34.305)      |

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

## 6. Fondo imposte differite

|                                          | IFRS 01/01/05 | IFRS 31/12/05 |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| Maggior accantonamento imposte differite | 3.441.214     | 1.494.753     |
|                                          | 3.441.214     | 1.494.753     |

Le rettifiche si riferiscono principalmente all'impatto fiscale conseguente all'applicazione dello IAS 32 e 39 sulla rivalutazione della partecipazione detenuta in EnerTAD.

## Riclassifiche

### 7. Partecipazioni in collegate

|                                                                                                   | IFRS 01/01/05 | IFRS 31/12/05 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Da immobilizzazioni finanziarie in imprese collegate (attività correnti) per variazione schema SP | 9.731.556     | 17.228.989    |
|                                                                                                   | 9.731.556     | 17.228.989    |

### 8. Titoli, crediti finanziari non correnti

|                                                              | IFRS 01/01/05 | IFRS 31/12/05 |
|--------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Da crediti finanziari immobilizzati per variazione schema SP | 8.150.000     | 0             |
|                                                              | 8.150.000     | 0             |

### 9. Altre attività non correnti

|                                                                   | IFRS 01/01/05 | IFRS 31/12/05 |
|-------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Da crediti verso altri oltre l'esercizio per variazione schema SP | 0             | 118.534       |
| Da crediti tributari oltre l'esercizio per variazione schema SP   | 149.987       | 31.395        |
|                                                                   | 149.987       | 149.929       |

### 10. Attività per imposte anticipate

|                                                                                              | IFRS 01/01/05 | IFRS 31/12/05 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Da crediti per imposte anticipate oltre l'esercizio per variazione schema stato patrimoniale | 180.546       | 90.338        |
|                                                                                              | 180.546       | 90.338        |

### 11. Crediti commerciali

|                                                                          | IFRS 01/01/05 | IFRS 31/12/05 |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Da crediti vs imprese collegate per variazione schema stato patrimoniale | 625.786       | 0             |
|                                                                          | 625.786       | 0             |

### 12. Crediti tributari correnti

|                                                                           | IFRS 01/01/05 | IFRS 31/12/05 |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Da crediti tributari esigibili entro l'esercizio per variazione schema SP | 2.715.994     | 231.215       |
|                                                                           | 2.715.994     | 231.215       |

### 13. Crediti vari e altre attività correnti

|                                                                           | IFRS 01/01/05 | IFRS 31/12/05 |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Da crediti vs. imprese controllate per variazione schema SP               |               | 421.757       |
| Da ratei e sconti attivi per variazione schema SP                         | 205.560       | 0             |
| Da crediti tributari esigibili entro l'esercizio per variazione schema SP | 123.344       | 0             |
| Da crediti vs. altri per variazione schema SP                             | 167.261       | 445.585       |
|                                                                           | 496.165       | 867.342       |

### 14. Partecipazioni in imprese collegate

|                                                                                                       | IFRS 01/01/05 | IFRS 31/12/05 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| A partecipazioni in altre imprese per variazione schema SP                                            | (43.975.117)  | (42.893.496)  |
| A partecipazioni in imprese collegate valutate al PN (attività non correnti) per variazione schema SP | (9.731.556)   | (17.228.989)  |
|                                                                                                       | (53.706.673)  | (60.122.485)  |

### 15. Partecipazioni in altre imprese

|                                                         | IFRS 01/01/05 | IFRS 31/12/05 |
|---------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Da partecipazioni in collegate per variazione schema SP | 43.975.117    | 42.893.496    |
|                                                         | 43.975.117    | 42.893.496    |

### 16. Titoli, crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti

|                                                                      | IFRS 01/01/05 | IFRS 31/12/05 |
|----------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Da altri crediti per variazione schema SP                            | 3.780.000     | 4.821.096     |
| A disponibilità liquide e mezzi equivalenti per variazione schema SP | 0             | (9.150.000)   |
| Da crediti vs. imprese controllate per variazione schema SP          | 10.006.491    | 4.005.648     |
| Da crediti vs. imprese collegate per variazione schema SP            | 3.660.294     | 3.421.647     |
|                                                                      | 17.446.785    | 3.098.391     |

**17. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

|                                                                                              | IFRS 01/01/05 | IFRS 31/12/05 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Da titoli, crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti per variazione schema SP | 0             | 9.150.000     |
|                                                                                              | 0             | 9.150.000     |

**18. Passività finanziarie non correnti**

|                                                                      | IFRS 01/01/05 | IFRS 31/12/05 |
|----------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Da altri debiti esigibili oltre l'esercizio per variazione schema SP | 8.000.000     | 6.400.000     |
|                                                                      | 8.000.000     | 6.400.000     |

**19. TFR e altri fondi relativi al personale**

|                                                                                 | IFRS 01/01/05 | IFRS 31/12/05 |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Da altri fondi (controversie legali con i dipendenti ) per variazione schema SP | 551.627       | 526.030       |
|                                                                                 | 551.627       | 526.030       |

**20. Fondi per rischi e oneri futuri**

|                                                                    | IFRS 01/01/05 | IFRS 31/12/05 |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| A TFR e altri fondi relativi al personale per variazione schema SP | (551.627)     | (526.030)     |
|                                                                    | (551.627)     | (526.030)     |

**21. Passività finanziarie correnti**

|                                                                      | IFRS 01/01/05 | IFRS 31/12/05 |
|----------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Da ratei passivi per variazione schema SP                            | 293.671       | 248.459       |
| Da altri debiti esigibili entro l'esercizio per variazione schema SP | 1.600.000     | 1.600.000     |
| Da debiti verso imprese controllate per variazione schema SP         | 621.447       | 198.427       |
|                                                                      | 2.515.118     | 2.046.886     |

**22. Debiti commerciali**

|                                           | IFRS 01/01/05 | IFRS 31/12/05 |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|
| Da Ratei passivi per variazione schema SP | 2.686         | 0             |
|                                           | 2.686         | 0             |

**23. Debiti vari ed altre passività correnti**

|                                                              | IFRS 01/01/05 | IFRS 31/12/05 |
|--------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Da ratei passivi per variazione schema SP                    | 7.896         |               |
| Da altri debiti (passività correnti)per variazione schema SP | 1.923.051     | 995.694       |
|                                                              | 1.930.947     | 995.694       |

| <b>VARIAZIONE DELL'INDEBITAMENTO NETTO</b>                         | <b>01.01.2005</b> | <b>31.12.2005</b> |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO SECONDO I PRINCIPI ITALIANI</b> | (39.301.426)      | (18.537.127)      |
| RETTIFICHE ALLE VOCI DI BILANCIO SECONDO PRINCIPI ITALIANI:        |                   |                   |
| 1. Attività immateriali a vita definita                            | 0                 | 0                 |
| 2. Partecipazioni in controllate valutate al costo                 | 0                 | 0                 |
| 3. Attività per imposte anticipate                                 | 0                 | 0                 |
| 4. Valutazione al fair value di partecipazione in società quotate  | 0                 | 0                 |
| 5. TFR e altri fondi relativi al personale                         | 0                 | 0                 |
| 6. Fondo imposte differite                                         | 0                 | 0                 |
| <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO SECONDO GLI IAS/IFRS</b>        | (39.301.426)      | (18.537.127)      |

Effetti della transizione agli IFRS sul Conto Economico al 31 dicembre 2005

|                                                                          | Principi contabili italiani | Riclassifiche    | Effetti della conversione agli IAS/IFRS | Principi IAS/IFRS  |                                                                     |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------|-----------------------------------------|--------------------|---------------------------------------------------------------------|
|                                                                          |                             |                  |                                         |                    | <b>PROVENTI E RICAVI NETTI SU PARTECIPAZIONI:</b>                   |
|                                                                          |                             | 6 366.571        | 0                                       | 366.571            | – Dividendi e proventi finanziari vs. soc. partecipate              |
|                                                                          |                             | 7 1.389.313      | 0                                       | 1.389.313          | – Risultati da realizzo                                             |
|                                                                          |                             | 0                | (43.994)                                | (43.994)           | – Rettifiche di valore di attività finanziarie                      |
|                                                                          | 0                           | 1.755.884        | (43.994)                                | 1.711.890          | <b>Totale proventi netti su partecipazioni</b>                      |
|                                                                          |                             |                  |                                         |                    | <b>PROVENTI SU ATTIVITA' IMMOBILIARE</b>                            |
| <b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>                                           |                             |                  |                                         |                    |                                                                     |
| – Ricavi delle vendite e delle prestazioni                               | 421.756                     | (421.756)        | 0                                       | 0                  | – Affitti e altri ricavi                                            |
| – Variazione delle rimanenze di prod. in corso di lavoraz., semilavorati | 0                           | 0                | 0                                       | 0                  |                                                                     |
| – Altri ricavi e proventi con separata indicaz.dei contrib.in conto      | 755                         | (755)            | 0                                       | 0                  |                                                                     |
|                                                                          | 422.511                     | (422.511)        | 0                                       | 0                  | <b>Totale proventi su attività immobiliare</b>                      |
|                                                                          |                             |                  |                                         |                    | <b>Ricavi su attività di consulenza</b>                             |
|                                                                          |                             | 8 421.756        | 0                                       | 421.756            |                                                                     |
|                                                                          |                             | 9 78.836         | 0                                       | 78.836             | <b>Altri ricavi</b>                                                 |
| <b>TOTALE RICAVI NETTI</b>                                               | <b>422.511</b>              | <b>1.833.965</b> | <b>(43.994)</b>                         | <b>2.212.482</b>   | <b>TOTALE PROVENTI E RICAVI OPERATIVI</b>                           |
|                                                                          |                             |                  |                                         |                    | <b>COSTI OPERATIVI</b>                                              |
| <b>COSTO DELLA PRODUZIONE</b>                                            |                             |                  |                                         |                    |                                                                     |
| – per servizi                                                            | 2.211.348                   | (2.211.348)      | 0                                       | 0                  |                                                                     |
| – per godimento beni di terzi                                            | 576.748                     | (576.748)        | 0                                       | 0                  |                                                                     |
| – per il personale                                                       | 1.173.485                   | 357.619          | 803.430                                 | 2.334.534          | Costi del personale                                                 |
|                                                                          |                             | 10 2.856.791     | 388.637                                 | 3.245.428          | Altri costi operativi                                               |
| Accantonamenti per rischi                                                | 8.400                       | 0                | 0                                       | 8.400              | Accantonamenti per rischi                                           |
| Altri accantonamenti                                                     | 0                           | 0                | 0                                       | 0                  | Altri accantonamenti                                                |
| Oneri diversi di gestione                                                | 28.045                      | (28.045)         | 0                                       | 0                  |                                                                     |
| Variaz. delle rimanenze di materie prime, sussid., di consumo e          | 0                           | 0                | 0                                       | 0                  | Variazione delle rimanenze                                          |
|                                                                          | 3.998.026                   | 398.269          | 1.192.067                               | 5.588.362          | <b>Totale costi operativi</b>                                       |
|                                                                          |                             |                  |                                         |                    | <b>RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>         |
| <b>EBITDA</b>                                                            | <b>(3.575.515)</b>          | <b>1.435.696</b> | <b>(1.236.061)</b>                      | <b>(3.375.880)</b> |                                                                     |
| Ammortamenti e svalutazioni:                                             |                             |                  |                                         |                    |                                                                     |
| – ammortamenti                                                           | 645.783                     | 0                | (589.786)                               | 55.997             | Ammortamenti                                                        |
| – svalutazioni                                                           | 0                           | 771.661          | 0                                       | 771.661            | Svalutazioni e rettifiche di valore                                 |
|                                                                          | 645.783                     | 771.661          | (589.786)                               | 827.658            | <b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>                           |
| <b>EBIT</b>                                                              | <b>(4.221.298)</b>          | <b>664.035</b>   | <b>(646.275)</b>                        | <b>(4.203.538)</b> | <b>RISULTATO OPERATIVO</b>                                          |
| Proventi e oneri finanziari                                              | 1.948.432                   | (1.727.684)      | 193.000                                 | 413.748            | Proventi / oneri finanziari                                         |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie                             | (771.661)                   | 771.661          | 0                                       | 0                  |                                                                     |
| Proventi e oneri straordinari                                            | (291.988)                   | 291.988          | 0                                       | 0                  |                                                                     |
|                                                                          | 884.783                     | (664.035)        | 193.000                                 | 413.748            | <b>Proventi (oneri) finanziari</b>                                  |
| <b>EBT</b>                                                               | <b>(3.336.515)</b>          | <b>0</b>         | <b>(453.275)</b>                        | <b>(3.789.790)</b> | <b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>                                       |
| <b>IMPOSTE DELL'ESERCIZIO:</b>                                           |                             |                  |                                         |                    | <b>IMPOSTE DELL'ESERCIZIO:</b>                                      |
| – Correnti                                                               | 0                           | 0                | 0                                       | 0                  | – Correnti                                                          |
| – Differite                                                              | 347.649                     | 0                | (234.190)                               | 113.459            | – Differite                                                         |
| – Anticipate                                                             | 0                           | 0                | 0                                       | 0                  |                                                                     |
|                                                                          | 347.649                     | 0                | (234.190)                               | 113.459            | <b>Totale imposte dell'esercizio</b>                                |
|                                                                          | <b>(2.988.866)</b>          | <b>0</b>         | <b>(687.465)</b>                        | <b>(3.676.331)</b> | <b>RISULTATO NETTO DERIVANTE DALLE ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO</b>   |
|                                                                          | 0                           | 0                | 0                                       | 0                  | Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute |
| <b>Risultato netto</b>                                                   | <b>(2.988.866)</b>          | <b>0</b>         | <b>(687.465)</b>                        | <b>(3.676.331)</b> | <b>RISULTATO NETTO</b>                                              |

## Riconciliazione del Risultato Netto al 31 dicembre 2005

|                                                              | 31/12/2005         |
|--------------------------------------------------------------|--------------------|
| <b>Risultato Netto secondo i principi contabili italiani</b> | <b>(2.988.866)</b> |
| Adeguamento partecipazione Impregilo al fair value           | (43.994)           |
| Adeguamento accantonamento TFR (principio IAS 19)            | 26.050             |
| Valutazione stock options emesse il 13/9/2004                | (1.218.117)        |
| Storno ammortamento altre immobilizzazioni immateriali       | 589.786            |
| Rettifica a fair value plusvalenza Enertad                   | 193.000            |
| Imposte differite                                            | (8.597)            |
| Imposte anticipate                                           | (225.593)          |
| <b>Risultato Netto secondo gli IAS/IFRS</b>                  | <b>(3.676.331)</b> |

## ***Rettifiche***

### **1. Risultati da realizzo**

|                                                                             |                |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------|
|                                                                             | 31/12/2005     |
| <u>Rettifica plusvalenza a fair value su cessione Enertad (IAS 32 e 39)</u> | <u>193.000</u> |
|                                                                             | 193.000        |

La rettifica si riferisce alla variazione della plusvalenza realizzata in seguito alla cessione di azioni Enertad valutata secondo il metodo del *fair value*.

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

|                              |                 |
|------------------------------|-----------------|
|                              | 31/12/2005      |
| <u>Adeguamento Impregilo</u> | <u>(43.994)</u> |
|                              | (43.994)        |

La rettifica rappresenta 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.

### **3. Costo del personale**

|                                                                                    |                 |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
|                                                                                    | 31/12/2005      |
| <u>Valutazione stock options emesse il 13/9/2004 (amministratori + dipendenti)</u> | <u>829.480</u>  |
| <u>Adeguamento accantonamento TFR (principio IAS 19)</u>                           | <u>(26.050)</u> |
|                                                                                    | 803.430         |

Le rettifiche si riferiscono per Euro 26.050 negativi agli effetti dell'attualizzazione al ricalcolo del TFR, secondo quanto previsto dal principio IAS 19, per Euro 829.480 alla quota di costi di competenza, al 31 dicembre 2005, 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.

### **4. Altri costi operativi**

|                                                                      |                |
|----------------------------------------------------------------------|----------------|
|                                                                      | 31/12/2005     |
| <u>Valutazione stock options emesse il 13/9/2004 (collaboratori)</u> | <u>388.637</u> |
|                                                                      | 388.637        |

La rettifica di Euro 388.637 si riferisce alla quota di costi di competenza, al 31 dicembre 2005, delle stock option spettanti a collaboratori, 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.

## 5. Ammortamenti

|                                             |                  |
|---------------------------------------------|------------------|
|                                             | 31/12/2005       |
| <u>Storno ammortamenti immateriali 2005</u> | <u>(589.786)</u> |
|                                             | (589.786)        |

La rettifica di Euro 589.786 si riferisce all'effetto dei minori ammortamenti, conseguenti allo storno dei costi non capitalizzabili secondo gli IAS (principalmente relativi ai costi di impianto ed ampliamento).

## 6. Imposte differite

|                                  |                  |
|----------------------------------|------------------|
|                                  | 31/12/2005       |
| <u>Imposte differite passive</u> | <u>(8.597)</u>   |
| <u>Imposte differite attive</u>  | <u>(225.593)</u> |
|                                  | (234.190)        |

La rettifica delle imposte differite passive si riferisce agli effetti fiscali di competenza dell'esercizio relativi all'adeguamento del TFR al 31.12.2005.

Le rettifiche delle imposte differite attive si riferiscono agli effetti fiscali di competenza dell'esercizio relativi allo storno dei costi capitalizzati di cui alla nota n. 1 dello stato patrimoniale.

## ***Riclassifiche***

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

|                                                       |            |
|-------------------------------------------------------|------------|
|                                                       | 31/12/2005 |
| Da altri proventi finanziari per variazione schema CE | 366.571    |
|                                                       | 366.571    |

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

|                                                                             |            |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------|
|                                                                             | 31/12/2005 |
| Da interessi e oneri diversi per variazione schama CE                       | (106.796)  |
| Da proventi da partecipazioni in imprese collegate per variazione schema CE | 954.280    |
| Da proventi da partecipazioni in altre imprese per variazione schema CE     | 541.829    |
|                                                                             | 1.389.313  |

### **9. Altri ricavi**

|                                                                      |            |
|----------------------------------------------------------------------|------------|
|                                                                      | 31/12/2005 |
| Da ricavi delle vendite e delle prestazione per variazione schema CE | 421.756    |
| Da altri ricavi e proventi per variazione schema CE                  | 755        |
| Da altri proventi e sopravvenienza attive per variazione schema CE   | 74.881     |
| Da proventi straordinari per variazione schema CE                    | 3.200      |
|                                                                      | 500.592    |

### **10. Costi del personale**

|                                                    |            |
|----------------------------------------------------|------------|
|                                                    | 31/12/2005 |
| Da costi per servizi per variazione schema CE      | 357.159    |
| Da sopravvenienze passive per variazione schema CE | 460        |
|                                                    | 357.619    |

### **11. Altri costi operativi**

|                                                                    |            |
|--------------------------------------------------------------------|------------|
|                                                                    | 31/12/2005 |
| Da costi per servizi per variazione schema CE                      | 1.854.189  |
| Da costi per godimento beni di terzi per variazione schema CE      | 576.748    |
| Da oneri diversi di gestione per variazione schema CE              | 28.045     |
| Da altri oneri e sopravvenienze passive per variazione schema CE   | 402.558    |
| Da altri proventi e sopravvenienza attive per variazione schema CE | (5.221)    |
| Da oneri straordinari per variazione schema CE                     | 472        |
|                                                                    | 2.856.791  |

### **12. Svalutazioni di controllate valutate al costo**

|                                                                          |            |
|--------------------------------------------------------------------------|------------|
|                                                                          | 31/12/2005 |
| Da rettifiche di valore di attività finanziarie per variazione schema CE | 771.661    |
|                                                                          | 771.661    |

### **13. Proventi / oneri finanziari**

|                                                                                             |             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
|                                                                                             | 31/12/2005  |
| A dividendi e proventi finanziari vs. soc. collegate e partecipate per variazione schema CE | (366.571)   |
| A risultati da realizzo per variazione schema CE                                            | (1.389.313) |
| Da altri proventi e sopravvenienza attive per variazione schema CE                          | 28.200      |
|                                                                                             | (1.727.684) |