

GEMINA

PROSPETTI CONTABILI E NOTE DI COMMENTO

Le variazioni patrimoniali più significative intervenute nel primo trimestre riguardano le seguenti voci:

- **IMMOBILIZZAZIONI**, che si incrementano di 32.599 mila Euro, essenzialmente per l'esercizio dell'opzione per rilevare l'1% del capitale ordinario di HdP S.p.A. (31.698 mila Euro) e per la sottoscrizione dell'aumento del capitale sociale della Semplicemente S.p.A. (1.464 mila Euro);
- **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**, che si decrementa di 32.632 mila Euro per finanziare gli investimenti sopra descritti.

Per quanto riguarda l'**FONDAMENTO ECONOMICO** del trimestre che chiude con un risultato netto positivo di 270 mila Euro, si precisa che:

- i dividendi e gli altri proventi ammontano a 1.108 mila Euro con un incremento di 193 mila Euro rispetto al 31 marzo 2000 e derivano principalmente da Kiwi 1 Ventura;
- gli altri oneri da partecipazioni e titoli ammontano complessivamente a 374 mila Euro con un incremento di 172 mila Euro rispetto al 31 marzo 2000 e comprendono l'allineamento alla media dei prezzi ufficiali di borsa del mese di marzo dei titoli in rimanenza a fine periodo;
- i ricavi delle prestazioni e altri ricavi ammontano a 331 mila Euro e sono relativi principalmente al recupero di costi da società controllate;
- i proventi finanziari netti ammontano a 413 mila Euro con un decremento rispetto al 31 marzo 2000 di 175 mila Euro ed includono interessi attivi verso Leonardo Holding S.A. per 3.012 mila Euro;
- le poste straordinarie ammontano a 18 mila Euro e si decrementano di 374 mila Euro rispetto al 31 marzo 2000. Nello stesso periodo dello scorso esercizio la voce includeva plusvalenze su cessione di fabbricati ora non più presenti.

GEMINA

NOTE SULLA GESTIONE E ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO E SOCIETA' CONSOLIDATE

Il primo trimestre 2001 evidenzia, per il Gruppo Gemina, un margine operativo lordo di 18,6 milioni di Euro pari al 31,5% del valore della produzione (59,1 milioni di Euro).

Tale risultato risulta migliore di quanto ottenuto mediamente l'anno precedente; ricordiamo, infatti, che il Gruppo Gemina ha iniziato a redigere il bilancio consolidato solamente il 31 dicembre 2000 e pertanto non è possibile eseguire alcun confronto con i dati economici di periodo dell'anno precedente.

Gli ammortamenti relativi all'avviamento pagato per l'acquisizione di Aeroporti di Roma S.p.A. e gli oneri finanziari maturati nel trimestre hanno più che assorbito il margine operativo lordo evidenziando un risultato netto negativo per 16 milioni di Euro.

Tali valori risultano in linea con le previsioni effettuate per il 2001 che evidenziano un andamento "stagionale" dei risultati, penalizzando la prima parte dell'esercizio.

L'indebitamento finanziario netto aumenta da 833,2 milioni di Euro a 906,9 milioni di Euro per effetto delle acquisizioni eseguite nel trimestre (1% di HdP e OPA residuale sulle azioni AdR) e dell'incremento del capitale circolante causato dalla contrazione degli incassi tipica dei primi tre mesi dell'esercizio, mentre la liquidità generata dalla gestione risulta positiva.

**RELAZIONE SULLA GESTIONE
DELLA CAPOGRUPPO**

- In data 17 gennaio 2001 Gemina ha acquisito il 70% del capitale della Semplicemente S.p.A. con un investimento pari a 1,4 milioni di Euro. La società ha avviato un'iniziativa nel settore dei servizi Internet, sviluppata da Gemina in partnership con il promotore e socio Gian Luca Donato di Roma. Si tratta in particolare di un nuovo portale verticale di servizi con un obiettivo di clientela molto selezionata che nelle prime settimane di lancio ha già ottenuto positivi ed incoraggianti riscontri e che dovrebbe raggiungere il punto di pareggio già a partire dal prossimo esercizio.
- In data 31 gennaio 2001 ed in data 26 marzo 2001 sono state convertite rispettivamente n. 277.124 e n. 585.994 obbligazioni convertibili "Sistemi di Energia 6% 1/1/98 - 1/1/2003" in altrettante azioni ordinarie; per effetto delle contestuali conversioni degli altri soci, la partecipazione di Gemina nella società Sistemi di Energia è diminuita dal 38,3% al 37,63%. Al 26 marzo 2001 tutte le obbligazioni emesse da Sistemi di Energia