

# INTEK GROUP

## **RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2020 (I SEMESTRE 2020)**

Redatta ai sensi dell'art. 154-ter del TUF

Consiglio di Amministrazione  
del 28 settembre 2020

Sede Legale e Amministrativa:  
20121 Milano - Foro Buonaparte, 44  
Capitale sociale Euro 335.069.009,80 i.v.  
Cod. Fiscale e Reg. Imprese  
di Milano n° 00931330583  
[www.itkgroup.it](http://www.itkgroup.it)

## Sommario

<b>Organi di Amministrazione e Controllo.....</b>	<b>3</b>
<b>Relazione intermedia sulla gestione.....</b>	<b>4</b>
Sintesi della struttura societaria del Gruppo.....	6
Situazione economico finanziaria della Capogruppo Intek Group.....	7
Prestito Obbligazionario Intek Group 2020-2025 .....	11
Andamento della gestione nei diversi settori di investimento.....	13
<i>Settore Rame</i> .....	13
<i>Private Equity</i> .....	17
<i>Culti/Altri Servizi</i> .....	17
<i>Non Operating assets</i> .....	19
<i>Real Estate/Altre attività</i> .....	19
I risultati di Gruppo .....	21
Aggiornamenti in materia di Governance .....	23
Altre informazioni .....	24
<i>Azioni Proprie</i> .....	24
<i>Società controllante ed assetti proprietari</i> .....	24
<i>Operazioni con parti correlate</i> .....	24
<i>Liti e Controversie</i> .....	25
<i>Il personale</i> .....	25
<i>Adeguamento al Titolo VI del Regolamento Mercati - Deliberazione Consob n. 16191/2007</i> .....	26
<i>Gestione Rischi</i> .....	26
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2020 .....	28
Principali controllate strumentali all'attività di Intek Group.....	29
<i>I2 Capital Partners SGR SpA</i> .....	29
<i>Immobiliare Pictea Srl</i> .....	29
<b>Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020.....</b>	<b>30</b>
Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria .....	31
Prospetto dell'utile (perdita) del semestre e delle altre componenti di conto economico complessivo .....	33
Prospetti delle variazioni di patrimonio netto .....	34
Rendiconto finanziario – metodo indiretto.....	36
Note esplicative .....	37
<b>Attestazione del Presidente e del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari .....</b>	<b>65</b>
<b>Relazione della Società di Revisione .....</b>	<b>66</b>

## **Organi di Amministrazione e Controllo**

### Consiglio di Amministrazione (nominato dall'assemblea del 8 maggio 2018)

**Presidente**

Vincenzo Manes<sup>B</sup>

**Vice Presidenti**

Diva Moriani<sup>B</sup>

Marcello Gallo<sup>B</sup>

**Amministratori**

Giuseppe Lignana<sup>A,C</sup>

James Macdonald

Ruggero Magnoni

Alessandra Pizzuti

Luca Ricciardi<sup>A,C</sup>

Francesca Marchetti<sup>A,C</sup>

A. Consigliere indipendente

B. Amministratore esecutivo

C. Membro del Comitato per il Controllo e Rischi (*Presidente Giuseppe Lignana*)

### Collegio Sindacale (nominato dall'assemblea del 8 maggio 2018)

**Presidente**

Marco Lombardi

**Sindaci Effettivi**

Giovanna Villa

Alberto Villani

**Sindaci Supplenti**

Elena Beretta

Andrea Zonca

### Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili

Giuseppe Mazza

### Società di revisione

*(nominata dall'assemblea del 31 maggio 2016)*

Deloitte & Touche SpA

### Rappresentante comune degli Azionisti di risparmio

Simonetta Pastorino

### Rappresentante Comune dei Portatori delle

“Obbligazioni Intek Group SpA 2020/2025”

Rossano Bortolotti

## Relazione intermedia sulla gestione

*Signori Azionisti,*

Come noto, a partire dal mese di gennaio 2020, lo scenario nazionale e internazionale è stato caratterizzato dalla progressiva diffusione del Covid-19 e dalle conseguenti misure restrittive per il suo contenimento, poste in essere da parte delle autorità pubbliche dei Paesi interessati. Tali circostanze, straordinarie per natura ed estensione, hanno determinato un quadro macroeconomico globale gravemente sfavorevole che ha segnato l'intero semestre e che, nonostante alcuni segnali positivi di parziale ripresa in Europa, è atteso proseguire per l'intero periodo di esercizio in un quadro di elevata incertezza. In questo quadro di incertezza Intek Group SpA (nel seguito anche "Intek" o la "Società") ha comunque continuato a svolgere i programmi di valorizzazione dei propri investimenti.

La Società si configura come *holding* di partecipazioni diversificate attraverso una gestione attiva degli investimenti in portafoglio mirante alla loro migliore valorizzazione. Suo obiettivo prioritario è la gestione dinamica delle partecipazioni e degli altri *asset* detenuti, con una accentuata focalizzazione sulla loro capacità di generazione di cassa e di accrescimento del valore nel tempo.

In generale, Intek realizza investimenti con orizzonti temporali di medio termine. L'obiettivo perseguito è quello di realizzare un portafoglio di attività flessibile, con cicli di investimento ridotti rispetto a quanto fatto in passato e conseguentemente con una più rapida generazione di cassa. In tale ottica, permane l'attenzione, tra le attività in portafoglio in particolare di KME, nei confronti delle componenti più performanti e promettenti, mentre vengono colte le occasioni di disinvestimento dai comparti, sia industriali che finanziari, che presentano ridotte prospettive di valorizzazione o tempi di realizzazione non coerenti con le politiche di gestione del Gruppo.

Il *management* di Intek monitora ed analizza l'andamento dei mercati in cui ha realizzato i propri investimenti per cogliere le occasioni di valorizzazione degli stessi o compiere nuove operazioni sinergiche rispetto agli investimenti in essere.

Il *management* ritiene, in linea con tale impostazione strategica, che l'apprezzamento complessivo del valore della Società debba essere effettuato considerando, accanto alla valutazione dei risultati economici di periodo anche, e soprattutto, le variazioni di valore registrate nel tempo dai singoli *asset* e dalla loro capacità di trasformarsi in ricchezza per gli azionisti.

In base a tale impostazione, il bilancio separato di Intek, che consente una visione di maggior sintesi degli investimenti nei diversi settori, costituisce lo strumento maggiormente rappresentativo della struttura patrimoniale/finanziaria e dell'effettiva evoluzione economica della Società e dei suoi investimenti.

Il bilancio separato è sempre stato l'elemento informativo privilegiato dalla Società per la comunicazione dei risultati aziendali. La qualifica contabile assunta dalla Società, a partire dall'esercizio 2014, quale "*investment entity*", ha aumentato la portata informativa del bilancio poiché gli investimenti sono valutati non al costo ma al *fair value* con un costante adeguamento dei valori di bilancio. In conseguenza di tale qualifica contabile, ed anche del processo di semplificazione societaria, il bilancio separato ed il bilancio consolidato, che esclude dall'area di consolidamento gli investimenti non strumentali, esprimono grandezze significativamente simili.

L'attività svolta da Intek non rientra in quelle di gestione collettiva del risparmio e, pertanto, per il suo esercizio non è richiesta l'iscrizione nell'albo previsto dall'art. 20 del TUF.

Vengono di seguito riportati i principali eventi che hanno caratterizzato l'attività di Intek e delle sue partecipate nella prima metà del 2020:

### **(i) Prestito Obbligazionario 2020-2025**

Nel febbraio 2020 è stata finalizzata l'emissione di un prestito obbligazionario dell'importo di Euro 75,9 milioni, della durata di 5 anni e con tasso di interesse fisso del 4,5%, raccogliendo complessivamente richieste, tra offerta pubblica in sottoscrizione ed offerta di scambio sulle precedenti obbligazioni Intek, per Euro 92,6 milioni.

Le risorse finanziarie rivenienti dall'emissione sono state destinate, congiuntamente a quelle provenienti da un finanziamento ottenuto da un istituto di credito per Euro 25,0 milioni ed alle disponibilità finanziarie già in possesso di Intek, al rimborso delle Obbligazioni Intek Group 2015-2020, in scadenza il 20 febbraio 2020 e non portate in adesione allo scambio.

L'operazione descritta ha consentito l'ottimizzazione dell'indebitamento di Intek allungandone la scadenza e riducendone l'onerosità.

#### **(ii) Settore rame**

L'Utile operativo lordo (EBITDA) al 30 giugno 2020 pari ad Euro 40,6 milioni; è superiore del 3,0% a quello del primo semestre 2019 (Euro 39,4 milioni). L'Utile operativo netto (EBIT) è pari ad Euro 19,7 milioni rispetto ad Euro 16,6 milioni del primo semestre 2019.

In data 1° luglio 2020 è divenuta efficace la separazione delle divisioni "Rame" e "Speciali" della società KME Germany. Le due attività sono ora svolte da due distinte società, entrambe controllate direttamente da KME SE: KME Germany GmbH e KME Special Products GmbH.

La situazione venutasi a creare a causa dell'emergenza da Covid-19 e la focalizzazione sulla nuova legal entity hanno indotto il management della società ad intraprendere una accelerazione delle misure di ottimizzazione dei costi in KME Germany GmbH.

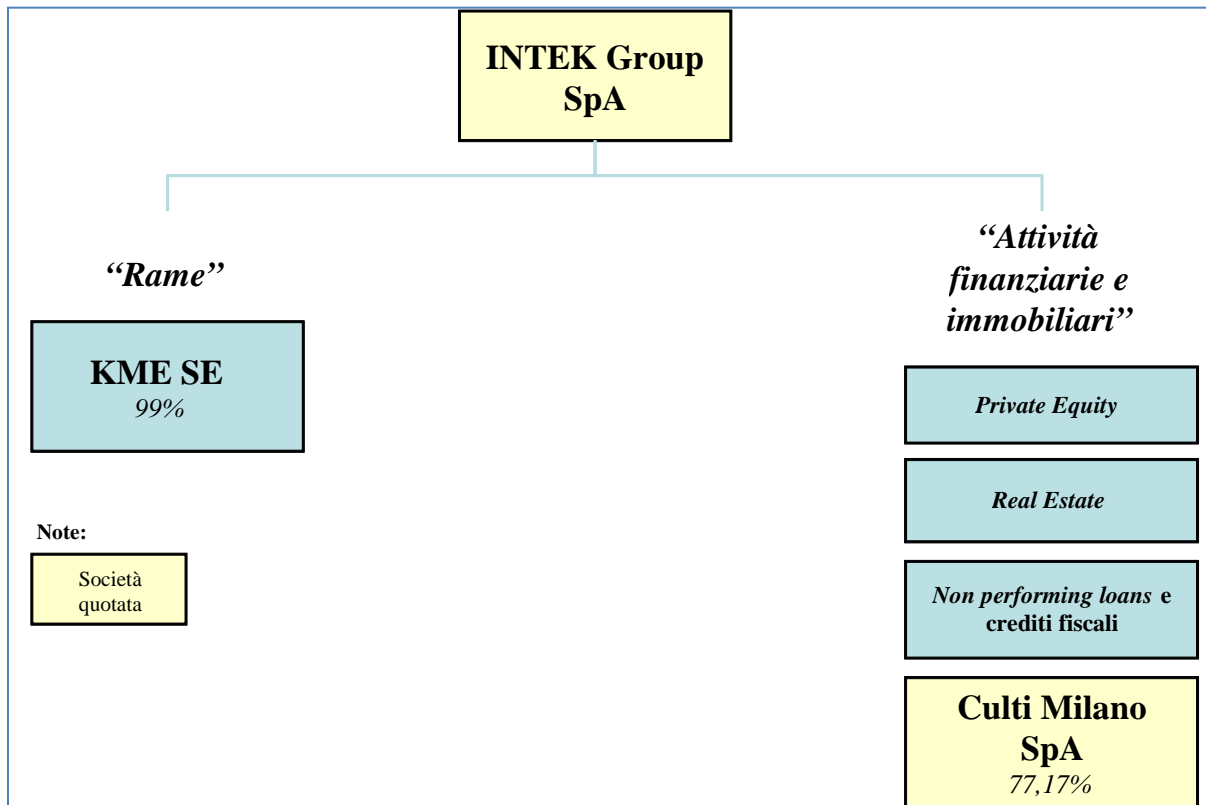
#### **(iii) Culti Milano SpA**

La società, quotata sul mercato AIM a partire dal luglio 2017, ha esteso la propria attività da impresa di fragranze, operante nel comparto della profumazione per l'ambiente (casa, auto, barca, etc.), ad impresa volta al benessere della persona (profumi, igiene personale, cosmesi).

In questo contesto si inserisce, dopo l'acquisizione della maggioranza di Bakel Srl, quella di Scent Company Srl, società attiva nel settore del branding olfattivo e delle sanificazioni, con un investimento di Euro 1,8 milioni.

Nel primo semestre 2020 il fatturato consolidato di Culti è stato pari a Euro 4,5 milioni, l'EBITDA ha raggiunto gli Euro 0,6 milioni e l'EBIT gli Euro 0,3 milioni. Tali risultati escludono quelli di Scent Company in quanto acquisita a giugno 2020.

## Sintesi della struttura societaria del Gruppo



Intek Group opera attualmente nei seguenti settori di investimento:

- il settore del rame, comprendente la produzione e la commercializzazione dei semilavorati in rame e sue leghe, che fa capo alla controllata tedesca KME SE;
- il settore delle attività finanziarie ed immobiliari, che comprende l'attività di *private equity*, la gestione di crediti (fiscali, *non performing* e derivanti da procedure concorsuali) e di beni immobili e la partecipazione in Culti Milano SpA.

## Situazione economico finanziaria della Capogruppo Intek Group

Intek Group ha realizzato nel passato investimenti con orizzonti temporali di medio termine, combinando la propria ottica imprenditoriale con una struttura finanziaria solida.

La scelta di allocazione delle risorse finanziarie operata dal *management*, al momento concentrate nell'importante investimento nel gruppo KME, intende privilegiare i settori che appaiono più performanti e promettenti, favorendo invece l'uscita dai comparti, sia industriali che immobiliari e finanziari, che presentino prospettive di valorizzazione ridotte o con tempi di realizzazione giudicati incerti o troppo lunghi. La massimizzazione del valore degli *asset* gestiti viene perseguita attraverso il contributo alla definizione delle strategie di *business* operata dal *management* delle singole controllate e tramite un costante presidio dell'attività e delle *performance* delle stesse. In aggiunta, Intek Group è impegnata anche nell'individuazione di possibili accordi e/o opportunità di *partnership* con soggetti terzi, a vario titolo interessati alle società controllate od a loro singoli *business*, per la loro piena valorizzazione anche attraverso la realizzazione di operazioni straordinarie.

I principali dati patrimoniali di Intek al 30 giugno 2020, confrontati con il 31 dicembre 2019, sono riassunti nella tabella seguente.<sup>1</sup>

<b>Situazione patrimoniale sintetica individuale</b>				
<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>30 giu 2020</i>		<i>31 dic 2019</i>	
<b>Rame</b>	<b>494.123</b>	<b>89,21%</b>	<b>494.434</b>	<b>89,42%</b>
<b>Attività finanziarie e immobiliari</b>				
<i>Private Equity</i>	<i>1.635</i>		<i>1.580</i>	
<i>Non operating assets</i>	<i>10.529</i>		<i>9.952</i>	
<i>Real Estate/Altri</i>	<i>34.073</i>		<i>33.308</i>	
<i>Culti/Altri Servizi</i>	<i>13.325</i>		<i>13.427</i>	
<b>Totale Attività finanziarie e immobiliari</b>	<b>59.562</b>	<b>10,75%</b>	<b>58.267</b>	<b>10,54%</b>
<b>Altre attività/passività</b>	<b>213</b>	<b>0,04%</b>	<b>222</b>	<b>0,04%</b>
<b>Investimenti netti</b>	<b>553.898</b>	<b>100,00%</b>	<b>552.923</b>	<b>100,00%</b>
<i>Obbligazioni in circolazione (*)</i>	<i>(76.427)</i>		<i>(106.000)</i>	
<i>Disponibilità nette verso terzi</i>	<i>18.951</i>		<i>53.914</i>	
<b>Indebitamento finanziario netto verso terzi holding</b>	<b>(57.476)</b>	<b>10,38%</b>	<b>(52.086)</b>	<b>9,42%</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>496.422</b>	<b>89,62%</b>	<b>500.837</b>	<b>90,58%</b>

Note:

- Nel prospetto gli investimenti sono espressi al netto di eventuali rapporti di credito/debito finanziari in essere con Intek Group.
- (\*) Valore comprensivo degli interessi in maturazione.

<sup>1</sup> Nella relazione sono utilizzati alcuni indicatori identificabili quali "Indicatori Alternativi di Performance" ("IAP") ai sensi della comunicazione Consob del 3 dicembre 2015 che riprende gli orientamenti "ESMA" ("European Securities and Markets Authority") del 5 ottobre 2015. Gli IAP Gli sono intesi come un indicatore finanziari di performance finanziaria, posizione finanziaria o flussi di cassa storici o futuri, diverso da un indicatore finanziario definito o specificato nella disciplina applicabile sull'informativa finanziaria. Gli IAP sono ricavati dal bilancio redatto conformemente alla disciplina applicabile sull'informativa finanziaria, mediante l'aggiunta o la sottrazione di importi dai dati presentati nel bilancio. Gli IAP sono stati coerenti nel tempo e non sono stati ridefiniti con riferimento ai precedenti esercizi.

### **Investimenti**

Gli Investimenti netti facenti capo alla Società ammontavano al 30 giugno 2020 ad Euro 553,9 milioni, mantenendosi allineati al dato del 31 dicembre 2019 (Euro 552,9 milioni). Anche l'incidenza dei singoli settori rimane invariata, con il settore "rame" che rappresenta sempre il maggior comparto di investimento di Intek (89% circa).

### **Patrimonio Netto**

Il patrimonio netto della *holding* è pari a Euro 496,4 milioni rispetto ad Euro 500,8 milioni al 31 dicembre 2019; la variazione è determinata dal risultato del periodo. Il patrimonio netto per azione è pari a Euro 1,15, invariato rispetto al valore del 31 dicembre 2019.

Il **Capitale Sociale** al 30 giugno 2020, invariato rispetto al 31 dicembre 2019, è pari a Euro 335.069.009,80 suddiviso in n. 389.131.478 azioni ordinarie e n. 50.109.818 azioni di risparmio. Tutte le azioni sono prive di indicazione del valore nominale.

Al 30 giugno 2020 Intek deteneva n. 6.555.260 azioni ordinarie proprie (1,68% del capitale di categoria), incrementate di n. 841.688 titoli a seguito di acquisti effettuati nel marzo 2020. Sempre al 30 giugno 2020, Intek deteneva anche n. 11.801 azioni di risparmio proprie (pari allo 0,024% del capitale di categoria).

### **Gestione finanziaria**

L'**Indebitamento Finanziario Netto verso terzi holding** (che esclude i finanziamenti infragruppo e le passività per leasing) ammontava al 30 giugno 2020 ad Euro 57,5 milioni. La medesima grandezza al 31 dicembre 2019 era pari ad Euro 52,1 milioni.

La Posizione finanziaria netta riclassificata di Intek al 30 giugno 2020, a raffronto con il 31 dicembre 2019, può essere così analizzata:

<b>Posizione finanziaria netta riclassificata</b>			
<i>(in migliaia di Euro)</i>		<i>30 giu 2020</i>	<i>31 dic 2019</i>
Liquidità		(19.266)	(44.639)
Altre attività finanziarie		(235)	(9.604)
Crediti finanziari correnti verso controllate		(9.358)	(10.774)
<b>(A) Attività finanziarie nette</b>	<b>(A)</b>	<b>(28.859)</b>	<b>(65.017)</b>
Obbligazioni Intek Group		1.240	106.000
Debiti finanziari verso controllate		1.357	4.256
Debiti finanziari per leasing a breve termine		569	552
<b>(B) Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>(B)</b>	<b>3.166</b>	<b>110.808</b>
<b>(C) Posizione finanziaria netta breve termine</b>	<b>(A) - (B)</b>	<b>(25.693)</b>	<b>45.791</b>
Debiti finanziari per leasing a lungo termine		3.206	3.444
Finanziamenti bancari		262	-
Obbligazioni Intek Group		75.187	-
<b>(D) Debiti finanziari a medio-lungo termine</b>	<b>-</b>	<b>78.655</b>	<b>3.444</b>
<b>(E) Posizione finanziaria netta</b>	<b>(C) - (D)</b>	<b>52.962</b>	<b>49.235</b>



I finanziamenti bancari a medio-lungo termine sono esposti al netto delle somme vincolate a garanzia degli stessi.

I flussi finanziari del periodo possono così essere sintetizzati:

<b>Rendiconto finanziario - metodo indiretto</b>			
<i>(in migliaia di Euro)</i>		<i>1° semestre 2020</i>	<i>1° semestre 2019</i>
<b>(A) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti inizio anno</b>		<b>44.639</b>	<b>51.902</b>
Risultato ante imposte		(4.484)	(3.113)
Ammortamenti immobilizzazioni materiali e immateriali		327	319
Svalutazione/(Rivalutazione) attività finanziarie correnti/non correnti		900	(382)
Variazione fondi pensione, TFR, stock option		10	6
Variazione dei fondi rischi e spese		(235)	-
(Incrementi) decrementi in partecipazioni di investimento		5	4.385
(Incrementi) decrementi in altri investimenti finanziari		-	(2.297)
Incrementi (decrementi) debiti finanziari verso correlate		(2.899)	(385)
(Incrementi) decrementi crediti finanziari verso correlate		1.181	(1.172)
(Incrementi)/Decrementi crediti correnti		316	(3.187)
Incrementi/(Decrementi) debiti correnti		383	1.930
<b>(B) Cash flow totale da attività operative</b>		<b>(4.496)</b>	<b>(3.896)</b>
(Incrementi) di attività materiali e immateriali non correnti		(67)	(4)
Decrementi di attività materiali e immateriali non correnti		-	228
(Incrementi) decrementi in partecipazioni strumentali		(550)	-
Incrementi/decrementi di altre attività/passività non correnti		(141)	(119)
<b>(C) Cash flow da attività di investimento</b>		<b>(758)</b>	<b>105</b>
(Acquisto) vendita azioni proprie		(192)	-
Incrementi (decrementi) debiti finanziari correnti e non correnti		(4.714)	(2.956)
(Incrementi) decrementi crediti finanziari correnti e non correnti		(15.213)	(185)
<b>(D) Cash flow da attività di finanziamento</b>		<b>(20.119)</b>	<b>(3.141)</b>
<b>(E) Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(B) + (C) + (D)</b>	<b>(25.373)</b>	<b>(6.932)</b>
<b>(G) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo</b>	<b>(A) + (E)</b>	<b>19.266</b>	<b>44.970</b>

Il Conto economico che segue è stato riclassificato indicando in un'apposita sezione i risultati degli investimenti, inclusi dei costi di gestione degli stessi.

<b>Conto economico riclassificato</b>		
<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>1° semestre 2020</i>	<i>1° semestre 2019</i>
Variazioni <i>fair value</i> e altri oneri/proventi gestione investimenti	7	1.054
Costi di gestione investimenti	(74)	(53)
<b>Risultato lordo degli investimenti</b>	<b>(67)</b>	<b>1.001</b>
Commissioni attive su garanzie prestate (a)	443	487
Costi netti di gestione (b)	(2.101)	(1.748)
<i>Costo struttura (a) - (b)</i>	<i>(1.658)</i>	<i>(1.261)</i>
<b>Risultato operativo riclassificato</b>	<b>(1.725)</b>	<b>(260)</b>
<b>Oneri finanziari netti</b>	<b>(2.169)</b>	<b>(2.085)</b>
<b>Risultato ante imposte e poste non ricorrenti</b>	<b>(3.894)</b>	<b>(2.345)</b>
Proventi/(Oneri) non ricorrenti	(590)	(768)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(4.484)</b>	<b>(3.113)</b>
Imposte dell'esercizio	257	71
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>(4.227)</b>	<b>(3.042)</b>

Il “*Risultato operativo riclassificato*” è definito come il risultato derivante dalla gestione degli investimenti al netto dei costi di struttura ed esclude gli oneri finanziari netti, i proventi/(oneri) non ricorrenti e le imposte di esercizio.

\* \* \*

Circa l'evoluzione prevedibile della gestione, questa non potrà non essere significativamente condizionata dall'evoluzione della pandemia da Covid-19, dalla profondità del suo impatto sull'economia mondiale e dalla entità e velocità del recupero di quest'ultima.

\* \* \*

## Covid-19

Intek Group, quale *holding* di partecipazioni, ha avuto limitati effetti diretti dalla pandemia che si è sviluppata nei primi mesi del 2020. Le misure di *lockdown*, introdotte per limitare gli effetti del contagio, non hanno bloccato l'attività aziendale che si è potuta svolgere da remoto. A partire da metà maggio la sede di Foro Buonaparte è stata gradualmente riaperta, adottando le protezioni necessarie per garantire la sicurezza di collaboratori e dipendenti.

Il clima di incertezza, conseguente al diffondersi della pandemia, ha provocato inizialmente un inevitabile momento di rallentamento nell'implementazione delle strategie di investimento e disinvestimento. Ciò nonostante, come evidenziato nel prosieguo di questa relazione, tali programmi sono continuati anche a livello delle singole controllate. Quest'ultime sono riuscite a limitare gli effetti negativi della pandemia, garantendo continuità di risultati.

## Prestito Obbligazionario Intek Group 2020-2025

In previsione della scadenza a febbraio 2020 del Prestito Obbligazionario Intek Group 2015-2020, la Società ha annunciato al mercato in data 3 dicembre 2019 un'operazione di finanza straordinaria che prevedeva la promozione di:

- un'offerta pubblica di scambio volontaria parziale su n. 2.354.253 Obbligazioni Intek Group 2015 – 2020 in circolazione (“Obbligazioni 2015”), con corrispettivo rappresentato da massime n. 2.354.253 nuove Obbligazioni Intek Group 2020 – 2025 (“Obbligazioni 2020”) per complessivi Euro 50,9 milioni destinate alla quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni organizzato e gestito da Borsa Italiana (MOT);
- una contestuale offerta pubblica in sottoscrizione di Obbligazioni Intek Group 2020 – 2025 per un ammontare massimo di circa Euro 25,0 milioni;
- un'offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria sulle Azioni di Risparmio Intek Group, in caso di emissione di Obbligazioni 2020 per un ammontare nominale complessivo almeno pari a Euro 60,0 milioni, con corrispettivo rappresentato da Obbligazioni Intek Group 2020 – 2025 e riconoscimento, tenuto conto del valore nominale delle nuove obbligazioni, di un premio di circa il 52,7% rispetto al prezzo delle Azioni di Risparmio determinato sulla base delle quotazioni degli ultimi tre mesi.

Nel caso di adesioni all'Offerta di Scambio sulle Obbligazioni 2015 – 2020 inferiori al quantitativo massimo delle Obbligazioni a Servizio dell'Offerta di Scambio sulle Obbligazioni 2015 – 2020, le Obbligazioni a Servizio dell'Offerta di Scambio sulle Obbligazioni 2015 – 2020 residue sarebbero confluite nell'Offerta in Sottoscrizione.

Le Obbligazioni 2020, ad eccezione del tasso (4,5% rispetto al 5%), hanno caratteristiche simili alle precedenti obbligazioni e pertanto: durata di 5 anni, cedola annuale posticipata, valore nominale di Euro 21,60, rimborso alla pari in unica soluzione a scadenza e facoltà per l'emittente di rimborso anticipato a partire dal secondo anno. Non sono assistite da garanzie reali, né personali. A tali obbligazioni non è stato assegnato, né è previsto che venga assegnato, alcun *rating*.

L'Offerta di Scambio sulle Obbligazioni Intek 2015-2020 e l'Offerta Pubblica di Sottoscrizione si sono svolte a partire dal 27 gennaio 2020 per concludersi rispettivamente nei giorni 11 e 14 febbraio 2020.

Le richieste sono state pari a complessivi Euro 92,6 milioni, a fronte degli Euro 75,9 milioni offerti. In particolare, le richieste di adesione nell'ambito dell'Offerta in Sottoscrizione sono state pari ad un controvalore nominale complessivo di Euro 54,6 milioni, mentre nell'ambito dell'Offerta di Scambio sono state portate in adesione obbligazioni per un controvalore nominale complessivo di Euro 38,0 milioni.

In data 18 febbraio 2020 sono quindi state emesse n. 3.511.741 Obbligazioni 2020 – 2025, quotate sul MOT, del valore nominale unitario di Euro 21,60, per un controvalore nominale complessivo di Euro 75,9 milioni (codice ISIN: IT0005394884).

In pari data si è provveduto all'annullamento delle Obbligazioni 2015 portate in adesione all'Offerta di Scambio sulle Obbligazioni, con il riconoscimento per cassa del rateo interessi maturato fino alla data di regolamento del corrispettivo delle Obbligazioni 2015 portate in adesione all'Offerta di Scambio.

Le risorse finanziarie rivenienti dall'emissione, unitamente ad un finanziamento bancario di Euro 25,0 milioni, della durata di 3 anni, ed alle disponibilità già in possesso di Intek, hanno consentito il rimborso delle Obbligazioni Intek Group 2015 in scadenza il 20 febbraio 2020 e non portate in adesione allo scambio.

L'operazione ha consentito una migliore configurazione dell'indebitamento di Intek allungandone la scadenza e riducendone l'onerosità.

Avendo superato la condizione di soglia minima prevista (Euro 60,0 milioni di Obbligazioni 2020 emesse), in data 25 febbraio 2020 la Società ha dato avvio alla promozione, ai sensi dell'art. 102 del TUF, dell'Offerta Pubblica di Scambio sulle Azioni di Risparmio Intek Group.

Tale offerta prevedeva che a ciascun aderente all'Offerta di Scambio su Azioni di Risparmio Intek riconoscerà n. 1 Obbligazione 2020, del valore nominale unitario di Euro 21,60, per ogni n. 43 Azioni di Risparmio portate in adesione e acquistate per un controvalore nominale complessivo di massimi circa Euro 25,2 milioni. La Società avrebbe riconosciuto inoltre agli aderenti il rateo interessi sulle Obbligazioni 2020 – 2025 maturato dalla data di godimento delle Obbligazioni 2020 (18 febbraio 2020) sino alla data di scambio.

L'Offerta era soggetta

- i. alla condizione MAC;
- ii. all'approvazione ordinaria e straordinaria degli azionisti di Intek.

Per effetto dell'emergenza Covid-19, non si sono potute tenere le necessarie assemblee ordinaria e straordinaria per lo svolgimento dell'operazione convocate, in un primo tempo, per i giorni 24 e 25 febbraio e, successivamente, per i giorni 27 e 30 marzo 2020. In data 13 marzo 2020 era stato presentato in Consob il relativo Documento di Offerta. Per effetto dei provvedimenti governativi legati al Covid-19 i termini dell'istruttoria Consob sono stati sospesi fino al 15 maggio.

La Società, alla luce delle note circostanze straordinarie legate al Covid-19, ed ai rinvii dell'Assemblea di cui sopra, ha segnalato a Consob l'opportunità di differire successivamente alla pubblicazione della Relazione Semestrale lo svolgimento della suddetta Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli Azionisti e, conseguentemente, dell'Offerta, per poter offrire al mercato piena ed aggiornata informativa anche in riferimento agli eventuali e potenziali impatti della pandemia in corso sull'attività e sui risultati delle sue partecipate e di conseguenza della Società. Consob ha quindi provveduto a comunicare l'improcedibilità dell'istruttoria in difetto dello svolgimento dell'Assemblea, presupposto essenziale dell'Offerta.

Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 28 settembre, preso atto dell'andamento di Intek Group e delle sue partecipate anche successivamente alle circostanze straordinarie legate al Covid-19, ha definito di riunirsi entro e non oltre la prima decade di ottobre per deliberare in merito alla convocazione dell'Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli Azionisti propedeutica alla promozione, ai sensi dell'art. 102 del TUF, dell'Offerta Pubblica di Scambio sulle Azioni di Risparmio Intek Group.

## Andamento della gestione nei diversi settori di investimento

Viene nel seguito illustrato l'andamento di gestione degli investimenti di Intek in essere al 30 giugno 2020, rappresentati dalle seguenti principali partecipazioni: KME SE, *holding* a capo del gruppo KME e Culti Milano SpA.

Si ricorda che le partecipazioni detenute per investimento sono valutate a *fair value* con effetto a conto economico.

Le altre partecipazioni detenute in portafoglio, reputate strumentali all'attività della Società, comprendono: I2 Capital Partners SGR e Immobiliare Pictea. Tali società, in considerazione dell'applicazione del principio contabile relativo alle Entità di Investimento, sono le uniche inserite nel perimetro del bilancio consolidato unitamente alla capogruppo Intek.

Relativamente alle partecipate strumentali, dopo il commento sugli investimenti, viene riportata una breve sintesi sull'andamento patrimoniale, economico e finanziario del primo semestre 2020.

\* \* \*

### Settore Rame

L'investimento nel Settore Rame si riferisce alla produzione e commercializzazione dei semilavorati in rame e sue leghe, fa capo alla controllata tedesca **KME SE** e rappresenta, come esposto in precedenza, il maggior investimento industriale del Gruppo Intek.

(in migliaia di Euro)	30 giu 2020	31 dic 2019
Partecipazione KME SE	483.000	483.000
Partecipazione KME Beteiligungsgesellsch.mBH	1.158	1.158
Altro	9.965	10.276
<b>Totale "Rame"</b>	<b>494.123</b>	<b>494.434</b>

\* \* \*

KME SE commercializza i propri prodotti attraverso due distinte divisioni: la divisione "Speciali" e la divisione "Copper".

I prodotti della divisione "Speciali" sono prodotti ad alta tecnologia, personalizzabili sulla base delle esigenze manifestate dai clienti, con un elevato valore aggiunto e margini maggiori rispetto ad altri prodotti semilavorati in rame. La divisione "Speciali" comprende, a sua volta, due categorie di prodotto, gli "Engineering Products" e gli "Special Semis":

- i prodotti "*Engineering*" si caratterizzano per un elevato valore aggiunto ed un'alta tecnologia che consente di offrire soluzioni innovative ad alte prestazioni per la fusione nell'ambito dell'industria siderurgica e dei metalli non ferrosa. Tale categoria di prodotti comprende, *inter alia*, stampi per tubi, piastre di raffreddamento, ruote di colata e blocchi di fusione, oltre che un portafoglio completo di stampi per rifusione, doghe di rame, rulli di colata per la fusione di nastri di acciaio e alluminio;
- i prodotti "*Special Semis*" sono prodotti speciali in leghe di rame destinati a varie applicazioni industriali, in particolar modo nei settori *automotive*, marittimo, chimico, petrolchimico e dell'ingegneria civile. Tale categoria di prodotti comprende, *inter alia*, tubazioni destinate a sottomarini e aeromobili, fasci di tubi per la trasmissione pneumatica e idraulica sulle lunghe distanze, barre, profili e tubi realizzati per applicazioni nella saldatura.

La divisione "*Copper*", invece, presenta un'ampia gamma di prodotti destinati a molteplici impieghi nei settori, meccanico, *automotive*, medico, delle costruzioni e delle energie rinnovabili. Tale divisione di prodotti ricomprende, *inter alia*, prodotti in rame laminato, prodotti per coperture e rivestimenti realizzati con rame riciclato al 100%, barre di rame di diversa dimensione e tipologia e una vasta gamma di tubi idraulici in rame destinate ad applicazioni idrauliche e di riscaldamento.

A causa dei molteplici campi di applicazione dei prodotti semilavorati e speciali in rame e leghe di rame, la domanda di tali prodotti è strettamente collegata allo sviluppo economico generale nei mercati di riferimento.

La ripresa dell'economia globale, che aveva continuato a rafforzarsi a partire dalla fine del 2016, ha subito un rallentamento della crescita economica nel terzo trimestre 2018 ed ha continuato a rallentare ulteriormente nel 2019.

Nell'area Euro, dov'è concentrata la presenza del Gruppo KME, la precedente crescita si è trasformata in stagnazione a causa del rallentamento dell'industria automobilistica e delle esportazioni. L'incertezza sul *trend* dell'economia a livello globale, dovuta allo sviluppo della crisi del Covid ed al relativo controllo ed influenzata anche da tensioni geopolitiche, costituisce il fattore di rischio più elevato per l'attività economica.

Il difficile scenario macroeconomico degli ultimi anni ha portato le unità operative del settore "rame" a rafforzare l'efficienza operativa e la flessibilità organizzativa ed a razionalizzare il portafoglio, con l'obiettivo di concentrare le risorse su business ad alto valore aggiunto e con un maggiore potenziale di crescita. Ciò ha portato a un chiaro orientamento strategico ed, in Germania, in presenza di una forte domanda di componenti per i connettori, ad investimenti per lo sviluppo dei prodotti in nastri di lega, caratterizzati da un elevato valore aggiunto, destinati alle applicazioni nella mobilità elettrica e nella digitalizzazione. Il progetto è stato finalizzato nell'ultimo trimestre del 2019. La produzione è iniziata con successo nel gennaio 2020, ma ha subito un rallentamento dovuto ai ritardi da parte dei clienti finali nella emissione delle attestazioni di qualità a causa della situazione relativa al Covid nel 1° e 2° trimestre 2020.

Le attuali influenze negative sul piano macroeconomico, che hanno un impatto durevole sulle prospettive di crescita a lungo termine in Europa e sulla relativa competitività, hanno spinto KME a collegare il processo di integrazione di MKM con una generale estensione ad azioni di riduzione dei costi, al fine di poter ristrutturare il gruppo oltre il livello di sinergie previste dal programma di integrazione di MKM (ora KME Mansfeld), che sta procedendo con successo e contribuirà parzialmente a compensare le turbolenze del 2020.

In data 1° luglio 2020 è divenuta efficace la separazione legale in KME Germany delle divisioni "Rame" e "Speciali". Le due attività sono ora svolte da due distinte società, entrambe controllate direttamente da KME SE: KME Germany GmbH e KME Special Products GmbH.

La situazione relativa al Covid e la focalizzazione sulla nuova *legal entity* hanno indotto il *management* della società ad intraprendere una accelerazione delle misure di ottimizzazione dei costi in KME Germany GmbH.

La domanda di **prodotti semilavorati in rame destinati all'utilizzo nel settore dell'edilizia** è ancora caratterizzata da una certa debolezza e da una persistente volatilità che continua a neutralizzare l'effetto positivo dell'aumento del valore aggiunto, ottenuto attraverso una politica di alta qualità, di offerta di un'ampia gamma di prodotti, di continuo supporto alla clientela e di sviluppo di idee per il design, volte a promuovere soluzioni innovative per l'architettura residenziale, *l'interior design* e, in generale, per i grandi spazi pubblici.

L'andamento della domanda di **prodotti semilavorati in rame e leghe di rame per il settore dell'industria**, dove il Gruppo KME vuole essere un importante *player* industriale, mettendo a disposizione il proprio *know-how* storico relativo alla metallurgia, sta confermando i segnali di stabilità a lungo termine, seppur in misura diversa nei vari segmenti. Peraltro si manifestano segnali di improvviso *trend* negativo in tutte le applicazioni indirettamente collegate al settore automobilistico, a causa dell'insicurezza sulla messa a punto degli standard tecnologici e della prolungata attività di destoccaggio in tutta la catena del valore del settore automobilistico, colpito anche dalle improvvise chiusure per il Covid, e del settore dell'elettronica che, naturalmente, risulta più stabile nei segmenti tradizionali e presenta interessanti prospettive di crescita a lungo termine negli sviluppi della mobilità elettrica e della digitalizzazione. Il 2020 è iniziato con un buon portafoglio ordini relativo ai prodotti per applicazioni industriali, principalmente per la difesa ed alla ricostituzione delle scorte nella *supply chain*. Il settore della difesa è stabile e finora non ha subito impatti negativi dalla crisi del Covid.

Nella prima metà del 2020 la **divisione prodotti speciali** è stata caratterizzata da un forte portafoglio ordini derivante dalle attività commerciali del 2019. Il 2020 è iniziato con un importante incremento degli ordini rispetto alla fine del 2019, trainato principalmente dalla domanda asiatica, dalle maggiori attività di manutenzione nel settore siderurgico e metallurgico e dall'ulteriore aumento delle attività legate alla difesa navale.

### **Prodotti per *engineering***

Nelle lingottiere a piastra i volumi sono stati positivi, mentre nelle lingottiere tubolari il mix standard con margini medi ha avuto una flessione rispetto all'anno precedente. Le piastre AFM per la Cina hanno contribuito positivamente alla media dei margini.

I ricavi sono stati superiori agli obiettivi, con un lieve miglioramento dei margini nonostante gli aumenti dei costi relativi alle unità produttive tedesche. Nella seconda metà del 2020 KME si attende un minor afflusso ordini, in quanto le condizioni generali di mercato sono ancora negativamente influenzate dalla crisi del Covid.

### **Prodotti per utilizzi marittimi e fasci tubieri**

Nel segmento relativo agli utilizzi marittimi è stato ottenuto un afflusso ordini positivo in tutti i mercati di utilizzo finale, principalmente grazie agli *asset* produttivi a Jacksonville (Stati Uniti), che supportano l'orientamento verso il mercato della difesa. Gli ordini relativi alla difesa sono stati confermati e la produzione è aumentata con un inizio positivo nel 2020. I mercati del petrolio e gas sono estremamente volatili ed i maggiori progetti di questo segmento sono stati sospesi.

### **Prodotti estrusi e trafilati**

Le vendite e l'afflusso ordini sono stati inferiori agli obiettivi del 2020. In Europa, il mercato tedesco è stato influenzato dall'andamento del settore automobilistico, mentre la domanda in Spagna, Italia e anche in Francia è stata influenzata dalla generale debolezza dell'economia e dei livelli di produzione industriale. L'andamento di questa unità di *business*, principalmente collegata al settore dell'industria europea, ha influenzato negativamente lo sviluppo del portafoglio ordini a causa della crisi del Covid. Anche gli ordini provenienti da clienti con sede negli Stati Uniti hanno subito una flessione nel corso della prima metà del 2020.

\* \* \*

I principali risultati del settore rame per il primo semestre 2020, a raffronto con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente, possono essere così riassunti:

<b>Principali risultati settore rame</b>		
<i>(in milioni di Euro)</i>	<i>1° semestre 2020</i>	<i>1° semestre 2019</i>
Fatturato (al netto materie prime)	247,1	281,5
EBITDA	40,6	39,4
EBIT	19,7	16,6
Risultato consolidato di gruppo	(46,6)	25,1
Indebitamento netto *	264,3	237,1

\* al 30 giugno 2020

Il **Fatturato consolidato**, al netto del valore delle materie prime, è diminuito da Euro 281,5 milioni ad Euro 247,1 milioni, segnando una riduzione del 12,2%.

L'Utile operativo lordo (**EBITDA**) al 30 giugno 2020 è pari ad Euro 40,6 milioni; superiore del 3,0% a quello del primo semestre 2019, quando l'EBITDA era stato pari ad Euro 39,4 milioni.

L'Utile operativo netto (**EBIT**) è pari ad Euro 19,7 milioni (Euro 16,6 milioni nel primo semestre 2019).

Il **Risultato ante componenti non ricorrenti** è pari a 0 (negativo per Euro 3,9 milioni nel corrispondente periodo del 2019).

Il **Risultato consolidato netto** del settore rame al giugno 2020 presenta una perdita di Euro 46,2 milioni (utile di Euro 25,5 milioni nel primo semestre 2019).

Sul suddetto risultato hanno inciso negativamente gli effetti della valutazione delle rimanenze e dei contratti a termine per Euro 19,2 milioni rispetto al dato, sempre negativo, del 2019 di Euro 1,3 milioni.

Il risultato del primo semestre 2020 è stato influenzato negativamente da **oneri non ricorrenti** per Euro 10,0 milioni di cui Euro 5,9 milioni relativi a costi di ristrutturazione collegati all'implementazione di sinergie.

Il **Risultato consolidato di gruppo** di KME mostra una perdita di Euro 46,6 milioni (rispetto all'utile di Euro 25,1 milioni nel 2019, che aveva beneficiato dell'effetto di operazioni straordinarie).

Il **Risultato totale di gruppo** di KME mostra una perdita di Euro 47,7 milioni (rispetto all'utile di Euro 16,2 nel 2019).

Il **Patrimonio Netto** al 30 giugno 2020 è pari ad Euro 127,8 milioni.

La **Posizione Finanziaria Netta** al 30 giugno 2020 è negativa per Euro 264,3 milioni rispetto ad Euro 237,1 milioni a fine dicembre 2019. L'incremento è principalmente dovuto alla variazione degli strumenti finanziari misurati al *fair value* e, in misura residuale, alla stagionalità del capitale circolante.

Si segnala che, al 30 giugno 2020, la controllata KME Mansfeld GmbH aveva una linea di credito concessa da un pool bancario per un ammontare totale fino a circa Euro 151 milioni, composta da due tranche:

- (a) Tranche A fino ad Euro 146 milioni di finanziamento *revolving* con scadenza nel dicembre 2021 inclusi 12 mesi di *run off period*
- (b) Tranche B di Euro 5 milioni circa di linea con ammortamento trimestrale fino al dicembre 2021.

A ciò si aggiungono Euro 4,9 milioni circa di linee ammortizzabili.

Durante il terzo trimestre del 2020 KME Mansfeld GmbH, nell'ambito del processo di integrazione, è entrata nel finanziamento bancario in pool del gruppo KME, coordinato da Deutsche Bank. Il finanziamento è stato incrementato fino ad Euro 395 milioni mentre il consorzio bancario relativo alla Tranche A di KME Mansfeld è stato chiuso e la Tranche B è stata incrementata di Euro 25 milioni con scadenza nel terzo trimestre 2024 ed ammortamenti trimestrali a partire dal terzo trimestre 2020.

I finanziamenti di KME (*pool* di banche e factoring) contengono *financial covenants* simili, soggetti a verifica trimestrale, ad eccezione del prestito obbligazionario, che è soggetto ad un "*at incurrence covenant test*" secondo gli standard dei bond ad alto rendimento.

Alla data del 30 giugno 2020 il gruppo KME ha rispettato interamente tutti i *covenants*.

Gli Investimenti totali al 30 giugno 2020 sono stati pari ad Euro 9,0 milioni (Euro 26,0 milioni nel giugno 2019).

Il numero dei Dipendenti al 30 giugno 2020 è pari a 3.916 unità (3.991 a fine 2019).

Le quotazioni medie della materia prima rame nel secondo trimestre 2020 sono diminuite, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, del 12,37 % in US\$ (essendo passate da US\$ 6.113/tonn. a US\$ 5.357/tonn.) e del 10,7 % in Euro (da Euro 5.440/tonn. a Euro 4.859/tonn.). In termini di tendenza, i prezzi medi del metallo rame hanno registrato una riduzione del 4,97 % in US\$ rispetto a quelli del primo trimestre 2020 (da US\$ 5.637/tonn. a US\$ 5.357/tonn.) e del 4,9 % in Euro (da Euro 5.111/ tonn. ad Euro 4.859/tonn.). Rispetto alla media del 2019 vi è stata una riduzione del 10,72 % in US\$ (da US\$ 6.000/tonn. a US\$ 5.357/tonn.) e del 9,3 % in Euro (da Euro 5.359/tonn. ad Euro 4.859/tonn.).

\* \* \*



### Private Equity

L'investimento nell'ambito del *Private Equity* è rappresentato dalla partecipazione detenuta dalla Società in I2 Capital Partners SGR SpA, dai rapporti di debito e credito con la stessa e dalla partecipazione in Isno 3 Srl in liquidazione.

(in migliaia di Euro)	30 giu 2020	31 dic 2019
Partecipazione Isno 3 Srl in liquidazione	1.500	1.500
Partecipazione I2 Capital Partners SGR	1.085	1.055
Debiti finanziari verso I2 Capital Partners SGR	(956)	(1.024)
Altro	6	49
<b>Totale Private Equity</b>	<b>1.635</b>	<b>1.580</b>

La partecipazione in Isno 3, detenuta per il 57,72%, è pervenuta ad Intek a seguito della liquidazione del Fondo I2 Capital Partners. I principali *asset* detenuti dal Fondo e trasferiti a Isno 3 Srl sono i seguenti:

- *Isno 3 Srl in liquidazione – Procedura Festival Crociere*

È ancora pendente davanti alla Corte di Cassazione l'impugnazione della sentenza d'appello che aveva confermato le decisioni del Tribunale di Genova rigettando le principali domande avanzate da Isno 3 Srl in liquidazione.

- *Nuovi Investimenti SIM SpA.*

Per tale investimento residua un credito di nominali Euro 1,2 milioni vantato nei confronti di alcuni dei soggetti acquirenti di Nuovi Investimenti SIM, per il quale è in essere un contenzioso coltivato da I2 Capital Partners SGR.

- *Benten Srl*

L'attivo di Benten Srl (detenuta al 30%) ancora da realizzare è costituito unicamente da crediti fiscali oggetto di contenziosi con l'Agenzia delle Entrate dell'ammontare complessivo di Euro 13,7 milioni.

\*\*\*

Il bilancio di I2 Capital Partners SGR al 30 giugno 2020 presenta un risultato negativo per Euro 0,5 milioni, dovuto all'assenza di ricavi, ed un patrimonio netto di Euro 1,1 milioni.

A seguito del mancato avvio di nuovi progetti di *private equity* di Intek, si è recentemente avviata la ricerca di potenziali acquirenti per la società. Qualora non si addivenisse alla cessione in tempi brevi, I2 Capital Partners SGR potrebbe essere liquidata in tempi abbastanza rapidi e senza significativi oneri.

\* \* \*

### Culti/Altri Servizi

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	30 giu 2020	31 dic 2019
Partecipazione Culti Milano e Progetto Ryan 3 (ex Culti Srl)	13.233	13.614
Altre attività ex ErgyCapital	82	(219)
Altro	10	32
<b>Totale Culti Milano/Altri servizi</b>	<b>13.325</b>	<b>13.427</b>

### Culti Milano

Al 30 giugno 2020 Intek detiene il 77,17% del capitale sociale di Culti Milano SpA, società le cui azioni dal luglio 2017 sono ammesse alle negoziazioni sul mercato AIM Italia gestito da Borsa Italiana. La quota di partecipazione è immutata rispetto allo scorso esercizio.

L'attività di Culti Milano, realizzata in buona parte all'estero, si è sviluppata dal comparto dei diffusori di fragranze per ambiente di alta gamma al settore dei profumi e della cosmesi, estendendo

quindi la propria attività al benessere della persona: dalla profumazione per l'ambiente (casa, auto, barca, etc.) a quella della persona (profumi, igiene personale, cosmesi).

Le aperture di 6 Culti House (negozi mono-marca presenti in posizioni primarie in importanti città italiane), hanno svolto una duplice funzione: 1) rafforzare la “*brand awareness*” sul mercato nazionale, andando a coprire le aree di maggior interesse commerciale, e 2) introdurre le nuove collezioni personali e cosmetiche, ampliando l'attività al “benessere della persona”.

Particolare attenzione è stata posta alla rete commerciale internazionale, che copre i principali mercati ed è presente in più di 60 paesi.

In quest'ottica si inseriscono le acquisizioni della maggioranza del capitale sociale di Bakel Srl, società la cui attività è concentrata su prodotti cosmetici realizzati esclusivamente da principi attivi naturali, e di Scent Company Srl, attiva nel settore del *branding* olfattivo e delle sanificazioni.

L'acquisizione di Bakel (50,01%) è stata perfezionata nel luglio 2019 con un investimento pari a Euro 2,5 milioni (di cui Euro 2 milioni corrisposti al *closing*, mentre i rimanenti massimi Euro 500 migliaia saranno oggetto di un meccanismo incentivante, sulla componente reddituale della società, da riconoscersi entro il 2021).

Quella di Scent Company (51,00%) è avvenuta nel giugno 2020 con un investimento di Euro 1,8 milioni. Il restante 49% è oggetto di opzioni *put&call* obbligatorie, da esercitarsi nel termine ultimo del triennio dalla data del *closing* per valori dell'*enterprise value* compresi in un *range* di Euro 1,6 e 2,7 milioni.

Sono state anche avviate una *joint-venture* di controllo ad Hong Kong e una *subsidiary* a Shanghai, che permetteranno di consolidare la presenza, già significativa, di Culti Milano nell'area, permettendo di creare le condizioni per una maggiore penetrazione anche della neo acquisita Scent Company, oltre che l'avvio delle attività commerciali di Bakel in territori molto promettenti.

Il primo semestre 2020 è stato caratterizzato da un rallentamento delle attività dovute alla pandemia Covid-19. Ciononostante, Culti non ha mai interrotto la sua attività commerciale e di ricerca, trovando conferme nella propria strategia di differenziazione e complementarietà dei canali.

I principali indicatori consolidati (che escludono le risultanze di Scent Company) possono essere così sintetizzati:

- vendite consolidate complessive a Euro 4,5 milioni;
- vendite realizzate sul mercato domestico: Euro 1,7 milioni;
- vendite conseguite sui mercati internazionali (pari al 62 % del fatturato complessivo): Euro 2,8 milioni;
- EBITDA Euro 0,6 milioni;
- EBIT Euro 0,3 milioni.

#### **Attività ex ErgyCapital**

Dopo la chiusura della liquidazione di Energetica Solare Srl ed il conferimento in Intek Investimenti della partecipazione in Società Agricola AgriEnergia Srl, l'unico *asset* rimane la partecipazione nella *joint venture* ErgycaTracker 2 Srl che nel corso del 2020 ha distribuito dividendi per Euro 77 migliaia.

### Non Operating assets

Possono così essere riassunti:

(in migliaia di Euro)	30 giu 2020	31 dic 2019
Partecipazione Intek Investimenti	8.450	8.450
Crediti ex Fime (al netto anticipi)	2.894	2.899
Altri crediti non performing (crediti fiscali e da concordati)	280	280
Fondi Rischi	(291)	(301)
Crediti finanziari verso Intek Investimenti	(401)	2.204
Debiti finanziari verso Breda Energia Srl in liquidazione	-	(3.150)
Altro	(403)	(430)
<b>Totale Non Operating Assets</b>	<b>10.529</b>	<b>9.952</b>

Nel corso del primo semestre 2020, a seguito della chiusura della liquidazione di Breda Energia Srl, il credito finanziario vantato da quest'ultima nei confronti di Intek è stato assegnato a Intek Investimenti e parzialmente compensato con il credito della capogruppo verso la Intek Investimenti stessa.

Intek Investimenti è la *subholding* a cui nel corso del 2019 sono state trasferite partecipazioni residuali detenute da Intek quali Società Agricola Agrienergia Srl, Breda Energia Srl in liquidazione, Mecchld Srl, Il Post Srl e alcune posizioni di credito.

In particolare, la controllata Società Agricola Agrienergia, di cui Intek Investimenti possiede il 51% del capitale sociale, gestisce un impianto per la produzione di energia elettrica, sito nel Comune di Pegognaga (MN), alimentato dal biogas generato dalla fermentazione di colture cerealicole con una potenza di 999 kW.

Mecchld Srl, posseduta al 20% da Intek Investimenti con un valore di carico di Euro 0,2 milioni, è attiva nel campo del *fintech*, mentre Il Post, detenuto al 32,51% con un valore di carico di Euro 0,2 milioni, opera nell'editoria gestendo l'omonimo quotidiano on line.

Per quanto riguarda i Crediti Ex Fime si segnalano incassi nel corso del 2020 per complessivi Euro 0,8 milioni.

\* \* \*

### Real Estate/Altre attività

L'attività *Real Estate/Altre attività* è così sintetizzabile:

(in migliaia di Euro)	30 giu 2020	31 dic 2019
Partecipazione Immobiliare Pictea	24.133	24.133
Immobili e terreni	472	462
Crediti finanziari verso Immobiliare Pictea	9.353	8.607
Altro	115	106
<b>Totale Real Estate/Altri</b>	<b>34.073</b>	<b>33.308</b>

In relazione al settore immobiliare il Gruppo prosegue l'attività di valorizzazione degli *asset* detenuti in particolare attraverso Immobiliare Pictea Srl, controllata totalitaria di Intek, in cui, a partire dalla fine del 2017, sono state concentrate tutte le attività immobiliari precedentemente in capo a Rede Immobiliare Srl, I2 Real Estate Srl e Tecno Servizi Srl. Si tratta in parte di beni immobili rivenerenti dalla dismissione di precedenti investimenti industriali o da contratti di locazione finanziaria. Le aree più rilevanti, tutte non locate, sono quelle di Varedo/Limbiato (MB), Ivrea (TO) e Sondrio, quest'ultima di proprietà di Fossati Uno Srl, di cui il Gruppo Intek possiede il 35%. Agli attivi detenuti per investimento si aggiunge l'immobile di Milano in Foro Buonaparte 44, dove hanno sede Intek e la maggior parte delle sue controllate. Successivamente alla fase di stallo legata al *lock-down* sono giunte manifestazioni di interesse soprattutto per Varedo/Limbiato.

Relativamente agli immobili ex Fime Leasing dovrebbero essere finalizzate nell'ultima parte del 2020 le cessioni delle unità immobiliari di Sezze e Palermo, per le quali sono stati sottoscritti contratti preliminari di vendita.

Le cessioni, anche se non particolarmente remunerative, hanno permesso di liberare risorse finanziarie e di evitare ulteriori deprezzamenti delle unità immobiliari nonché i costi correlati (quali assicurazioni, imposte ed oneri di manutenzione).

L'attivo di Immobiliare Pictea comprende anche la partecipazione, pari al 100% delle azioni speciali di categoria B, in Ducati Energia SpA, corrispondente al 6,77% del capitale sociale della stessa. Tali azioni beneficiano di un privilegio del 2% rispetto alle azioni ordinarie in caso di distribuzione di dividendi. È inoltre previsto che, in caso di cessione del controllo di Ducati Energia, tali azioni siano convertite in azioni ordinarie ed abbiano i medesimi diritti spettanti agli azionisti trasferenti.

Ducati Energia e le sue controllate contano circa 1.250 dipendenti distribuiti in 9 stabilimenti in tutto il mondo ed operano in diversi settori di attività dalle applicazioni molto interessanti quali: sistemi per veicoli elettrici e colonnine di ricarica, analizzatori di energia, sistemi per il telecontrollo delle reti elettriche, segnalamento ferroviario, sistemi ed apparecchiature autostradali e per il trasporto pubblico, condensatori, rifasamento industriale ed elettronica di potenza, generatori eolici, alternatori e sistemi di accensione per motori endotermici.

Il *fair value* della partecipazione in Ducati Energia al 30 giugno 2020 è stato stimato in Euro 16.000 migliaia ai fini della redazione del bilancio consolidato.

Sono proseguite in sede contenziosa le richieste risarcitorie reciprocamente svolte contro l'ex conduttore di parte dell'immobile di Varedo (ex Tecno) nei confronti del quale si era dovuto procedere alla risoluzione del contratto a causa di ripetute violazioni di previsioni legali e contrattuali.

\* \* \*

## I risultati di Gruppo

Si segnala che, a seguito dell'applicazione del principio contabile relativo alle entità di investimento avvenuta alla fine dell'esercizio 2014 ed anche del processo di semplificazione societaria, il bilancio separato ed il bilancio consolidato, che esclude dall'area di consolidamento gli investimenti non strumentali, esprimono grandezze significativamente simili.

Il bilancio consolidato include, oltre alla Capogruppo, le controllate strumentali totalitarie I2 Capital Partners SGR e Immobiliare Pictea. Nell'esercizio 2020 non si sono rilevate variazioni nell'area di consolidamento.

Con riferimento alla **situazione patrimoniale**, il patrimonio netto consolidato può essere così sintetizzato:

<b>Patrimonio netto consolidato</b>		
<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>30 giu 2020</i>	<i>31 dic 2019</i>
Capitale Sociale	335.069	335.069
Riserve	167.331	169.434
Risultato di periodo	(4.593)	(1.868)
<b>Patrimonio netto di competenza dei soci della capogruppo</b>	<b>497.807</b>	<b>502.635</b>
Competenze di terzi	-	-
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>497.807</b>	<b>502.635</b>

La variazione del patrimonio netto è da collegare al risultato d'esercizio.

Il risultato del periodo, in assenza di significativi risultati nell'ambito dei "Proventi Netti da Gestione di Partecipazioni", è negativo per Euro 4,6 milioni ed è dovuto principalmente agli oneri finanziari netti.

<b>Conto economico consolidato</b>		
<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>1° semestre 2020</i>	<i>1° semestre 2019</i>
Proventi/(Oneri) Netti da Gestione di Partecipazioni	(188)	2.683
Commissioni su garanzie prestate	442	488
Altri proventi	903	1.622
Costo del lavoro	(983)	(980)
Ammortamenti, <i>impairment</i> e svalutazioni	(516)	(679)
Altri costi operativi	(2.195)	(3.220)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(2.537)</b>	<b>(86)</b>
Proventi Finanziari	191	688
Oneri Finanziari	(2.588)	(2.889)
<i>Oneri Finanziari Netti</i>	<i>(2.397)</i>	<i>(2.201)</i>
<b>Risultato Ante Imposte</b>	<b>(4.934)</b>	<b>(2.287)</b>
Imposte correnti	633	703
Imposte differite	(292)	(404)
<b>Totale Imposte sul reddito</b>	<b>341</b>	<b>299</b>
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(4.593)</b>	<b>(1.988)</b>

Il Capitale investito netto consolidato è il seguente:

<b>Capitale investito netto consolidato</b>		
<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>30 giu 2020</i>	<i>31 dic 2019</i>
Capitale immobilizzato netto	553.468	554.061
Capitale circolante netto	11.228	11.130
Imposte differite nette	1.309	1.587
Fondi	(710)	(930)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>565.295</b>	<b>565.848</b>
Patrimonio netto totale	497.807	502.635
Posizione finanziaria netta	67.488	63.213
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>565.295</b>	<b>565.848</b>

Il “Capitale investito netto” è una grandezza finanziaria non prevista dagli IFRS e non è da considerarsi alternativa a quelle previste dagli IFRS. Di seguito si riporta il contenuto delle sue componenti:

- Il “Capitale immobilizzato netto” è costituito dalla sommatoria delle voci dell’attivo non corrente fatta eccezione per le imposte differite attive.
- Il “Capitale circolante netto” è costituito dalla sommatoria delle voci “Crediti commerciali” al netto dei “Debiti verso fornitori” e di “Altre attività/passività correnti”, ad eccezione delle voci precedentemente considerate nella definizione di “Indebitamento finanziario netto”.
- I “Fondi netti” comprendono la voce “Benefici ai dipendenti” e “Fondi per rischi e oneri”.

Il dettaglio della “Posizione finanziaria netta” è il seguente:

<b>Posizione finanziaria netta consolidata - Riclassificata</b>		
<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>30 giu 2020</i>	<i>31 dic 2019</i>
Debiti finanziari a breve termine	7.124	111.971
Debiti finanziari a medio lungo termine	5.091	4.996
Debiti finanziari v/società del Gruppo	401	3.232
<b>(A) Debiti finanziari</b>	<b>(A) 12.616</b>	<b>120.199</b>
Liquidità	(19.742)	(44.904)
Altre attività finanziarie	(291)	(9.661)
Crediti finanziari v/società del gruppo	(282)	(2.421)
<b>(B) Liquidità ed attività finanziarie correnti</b>	<b>(B) (20.315)</b>	<b>(56.986)</b>
<b>(C) Posizione finanziaria netta consolidata ante titoli in circolazione</b>	<b>(A) + (B) (7.699)</b>	<b>63.213</b>
<b>(D) Titoli di debito in circolazione (al netto interessi)</b>	<b>75.187</b>	<b>-</b>
<b>(E) Posizione finanziaria netta consolidata</b>	<b>(C) + (D) 67.488</b>	<b>63.213</b>
<b>(F) Attività finanziarie non correnti</b>	<b>(2.664)</b>	<b>(2.664)</b>
<b>(G) Totale Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(E) + (F) 64.824</b>	<b>60.549</b>

(E) Definizione ex comunicazione CONSOB DEM 6064293 del 28.7.2006 in applicazione delle raccomandazioni CESR del 10.2.2005.

(G) Indicatore Alternativo di Performance

I flussi finanziari del periodo possono così essere sintetizzati nel Rendiconto Finanziario Consolidato predisposto con il metodo indiretto:

<b>Rendiconto finanziario consolidato - metodo indiretto</b>			
<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>1° semestre 2020</i>	<i>1° semestre 2019</i>	
<b>(A) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti inizio anno</b>	<b>44.904</b>	<b>52.556</b>	
Risultato ante imposte	(4.934)	(2.287)	
Ammortamenti immobilizzazioni materiali e immateriali	291	276	
Svalutazione/(Rivalutazione) attività non correnti diverse dalle att. finanziarie	225	403	
Svalutazione/(Rivalutazione) investimenti e attività finanziarie	378	(2.612)	
Variazione fondi pensione, TFR, stock option	17	12	
Variazione dei fondi rischi e spese	(235)	-	
(Incrementi) decrementi in partecipazioni	-	4.385	
(Incrementi) decrementi in investimenti finanziari e attività finanziarie	-	(2.297)	
Incrementi (decrementi) debiti finanziari correnti e non correnti verso correlate	2.139	(196)	
(Incrementi) decrementi crediti finanziari correnti e non correnti verso correlate	(2.831)	6	
(Incrementi)/Decrementi crediti correnti	348	(3.244)	
Incrementi/(Decrementi) debiti correnti	327	2.103	
<b>(B) Cash flow totale da attività operative</b>	<b>(4.275)</b>	<b>(3.451)</b>	
(Incrementi) di attività materiali e immateriali non correnti	(301)	(213)	
Decrementi di attività materiali e immateriali non correnti	-	175	
Incrementi/decrementi di altre attività/passività non correnti	(140)	(122)	
<b>(C) Cash flow da attività di investimento</b>	<b>(441)</b>	<b>(160)</b>	
(Acquisto) vendita azioni proprie e similari	(192)	-	
Incrementi/(Decrementi) debiti finanziari correnti e non correnti	(4.807)	(3.120)	
(Incrementi)/Decrementi crediti finanziari correnti e non correnti	(15.447)	(184)	
<b>(D) Cash flow da attività di finanziamento</b>	<b>(20.446)</b>	<b>(3.304)</b>	
<b>(E) Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(B) + (C) + (D)</b>	<b>(25.162)</b>	<b>(6.915)</b>
<b>(F) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo</b>	<b>(A) + (E)</b>	<b>19.742</b>	<b>45.641</b>

\* \* \*

## Aggiornamenti in materia di Governance

In continuità con quanto effettuato nei precedenti esercizi, in occasione della presentazione della relazione semestrale la Società ritiene opportuno aggiornare le informazioni in materia di *corporate governance*.

L'Assemblea degli azionisti del 29 giugno 2020 ha approvato la relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione ed il bilancio chiuso al 31 dicembre 2019, nonché la proposta di copertura della perdita di esercizio di Euro 1.042.793 mediante utilizzo della riserva disponibile "Riserva di fusione ErgyCapital".

L'Assemblea ha approvato inoltre la prima sezione della "Politica della Remunerazione" per l'esercizio 2020 e ha deliberato in senso favorevole sulla seconda sezione della "Relazione sulla

Remunerazione” relativa all’esercizio 2019 redatta ai sensi dell’art. 123-ter del D. Lgs. 58/98. Il Consiglio di Amministrazione è stato inoltre autorizzato, nel rispetto nei limiti e delle modalità di legge, di statuto e di regolamento, all’acquisto e disposizione di azioni proprie.

Per quanto riguarda il capitale sociale, non vi sono state modifiche nella sua entità e composizione. Si ricorda che, a partire dal 2 maggio 2013, le azioni di risparmio in circolazione hanno una unica linea di quotazione, caratterizzata dai seguenti codici ISIN:

- IT0004552375 quanto alle azioni di risparmio nominative;
- IT0004552367 quanto alle azioni di risparmio al portatore.

\* \* \*

## **Altre informazioni**

### **Azioni Proprie**

Al 31 dicembre 2019, la Società deteneva n. 5.713.572 azioni ordinarie proprie (pari al 1,47% delle azioni di tale categoria) e n. 11.801 azioni proprie di risparmio (pari allo 0,024% del capitale di categoria), invariate rispetto all’esercizio precedente. Nel marzo 2020 sono state acquistate n. 841.688 azioni ordinarie proprie con un esborso finanziario di Euro 0,2 milioni. Alla data della presente Relazione le azioni ordinarie proprie detenute sono pertanto 6.555.260 (1,68% del capitale di categoria).

### **Società controllante ed assetti proprietari**

La Società è controllata da Quattrodue Holding BV con sede in Amsterdam - Duivendrecht (Olanda), Entrada 306, 5th Floor, tramite Quattrodue SpA, società interamente controllata dalla predetta Quattrodue Holding BV. Alla data del 30 giugno 2020, Quattrodue Holding BV risultava in possesso di n. 182.778.198 azioni ordinarie Intek Group, pari al 46,97% del capitale ordinario e di n. 1.424.031 azioni di risparmio pari al 2,842% del capitale di categoria.

Dal mese di giugno 2018, ricorrendone i presupposti e le condizioni previsti dalla normativa vigente e dallo Statuto sociale, ha avuto effetto la maggiorazione del diritto di voto con riferimento a n. 158.067.500 azioni ordinarie Intek Group detenute dal socio Quattrodue SpA; pertanto, per effetto di tale maggiorazione, il numero complessivo dei diritti di voto spettanti, alla data attuale, a Quattrodue SpA, ammonta a n. 340.845.692, pari al 61,66% dei complessivi n. 552.777.337 diritti di voto esercitabili nelle assemblee della Società.

Relativamente alle “partecipazioni potenziali e/o posizioni lunghe” si ricorda che nel luglio 2018, la Società ha ricevuto una dichiarazione da Intesa Sanpaolo SpA con riferimento al possesso di strumenti finanziari partecipativi (prestiti convertibili) che, ove vengano in essere i presupposti per la loro conversione, darebbero diritto all’attribuzione di una partecipazione pari al 25% circa del capitale ordinario della Società.

Per ogni altra informazione relativa agli assetti proprietari, alla *governance* della Società e ad ogni altro adempimento si fa espresso rinvio alla apposita relazione predisposta per l’esercizio 2019 ai sensi dell’art. 123 bis del D. Lgs. 58/98 ed inserita nel fascicolo di bilancio.

### **Operazioni con parti correlate**

Le operazioni con parti correlate, ivi incluse le operazioni infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nell’ordinario corso degli affari delle società del Gruppo e sono regolate applicando normali condizioni, determinate con parametri *standard* o a condizioni di mercato.

Al 30 giugno 2020 i principali finanziamenti attivi nei confronti di società controllate, dirette ed indirette, non consolidate erano i seguenti:

- Società Agricola Agrienergia per Euro 0,4 milioni;
- KME Yorkshire Ltd per Euro 0,3 milioni.



Intek vanta inoltre un credito per un finanziamento di Euro 9,3 milioni nei confronti di Immobiliare Picta, eliso in sede di bilancio consolidato.

I finanziamenti passivi in essere con società non consolidate sono relativi a Intek Investimenti (Euro 0,4 milioni), che è anche titolare di un credito finanziario di Euro 3,2 milioni nei confronti della controllante Quattrodue SpA.

E' in essere un finanziamento passivo per Euro 1,1 milioni da I2 Capital Partners SGR eliso in sede di bilancio consolidato.

Il dettaglio delle transazioni con parti correlate è inserito nelle note esplicative al bilancio semestrale.

### **Liti e Controversie**

Viene di seguito aggiornato il contenzioso più significativo che interessa Intek Group.

Sono ancora in corso controversie pendenti dal primo semestre 2016 con alcuni azionisti di risparmio.

Quattro di tali cause sono state definite con sentenze di primo grado, tutte favorevoli alla Società, di cui tre impugnate davanti alle Corti d'Appello territorialmente competenti (Bari e Roma) ed una, invece, divenuta definitiva in quanto non appellata.

In particolare, una delle sentenze oggetto di impugnazione della controparte soccombente davanti alla Corte d'Appello di Bari ha accolto l'opposizione proposta dalla Società contro un decreto ingiuntivo dell'importo di Euro 118 migliaia emesso dal Tribunale di Bari che, in sede di decisione definitiva, è stato revocato, con condanna della controparte alla restituzione di quanto Intek Group aveva versato in forza della provvisoria esecutività del decreto, alla rifusione delle spese di lite ed al risarcimento del danno per lite temeraria. Parimenti, la Corte d'Appello di Bari ha confermato la soccombenza dell'azionista di risparmio appellante, con condanna dello stesso alla rifusione delle spese di lite. Anche tale sentenza è divenuta definitiva e sono state incassate le relative spese.

Le altre due sentenze pronunciate dal Tribunale di Roma, in accoglimento della domanda di Intek Group, hanno accertato l'insussistenza di crediti pretesi da due soci di risparmio (che nel frattempo avevano anche agito in via monitoria, ottenendo due decreti ingiuntivi che sono stati oggetto di opposizione da parte di Intek Group e attualmente pendenti davanti al Tribunale di Bari) verso Intek Group per presunti dividendi non distribuiti, e hanno condannato i convenuti a rifondere ad Intek Group le spese legali di giudizio. Tali sentenze sono state impugnate davanti alla Corte d'Appello di Roma e le cause saranno trattate a ottobre 2020, l'una per la discussione finale, e a maggio 2021 l'altra per la precisazione delle conclusioni.

Le altre cinque cause, pendenti davanti al Tribunale di Bari per il medesimo oggetto, sono state rinviate all'udienza del 21 ottobre 2020 per la precisazione delle conclusioni, avendo il Giudice rigettato tutte le istanze istruttorie formulate dalle controparti.

Intek Group, nella certezza di aver sempre agito nel pieno rispetto dei diritti e delle prerogative della Società e dei propri azionisti nonché delle norme di statuto, di legge e di regolamento, si è opposta con fermezza alle iniziative così avviate da taluni azionisti di risparmio nell'intenzione di assumere ogni più efficace misura a tutela dei propri interessi e della propria immagine.

A tal fine si è vista costretta ad assumere anche iniziative giudiziarie in ambito penale provvedendo a sporgere denuncia-querela nei confronti di chi, in più occasioni, ha accusato la Società di comportamenti illeciti che non hanno alcun riscontro nella realtà.

\* \* \*

### **Il personale**

I dipendenti di Intek al 30 giugno 2020 erano pari a 11, di cui n. 2 dirigenti e n. 9 impiegati.

Il numero medio dei dipendenti delle società consolidate, a raffronto con quello del precedente esercizio, è il seguente:

	30/06/2020	31/12/2019	Variazione	Variazione %
Dirigenti	3	3	-	0,00%
	23,08%	21,43%		
Impiegati	10	11	(1)	-9,09%
	76,92%	78,57%		
<b>Totale addetti (medio)</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>(1)</b>	<b>-7,14%</b>
	100,00%	100,00%		

\* \* \*

### Adeguamento al Titolo VI del Regolamento Mercati - Deliberazione Consob n. 16191/2007

Con riferimento a quanto previsto dagli artt. 36, 37 e 38 del Regolamento in oggetto si segnala che:

- Intek, in merito a quanto previsto dall'art. 36, non detiene partecipazioni rilevanti, ai sensi dell'art. 151 Regolamento Emittenti Consob, in paesi extra-UE;
- la Società, pur essendo controllata da Quattrodue Holding B.V., ritiene di non essere soggetta ad attività di direzione e di coordinamento, così come prevista dagli artt. 2497 e seguenti del Codice Civile nonché dell'art. 37 del Regolamento Mercati, in quanto:
  - è provvista di una autonoma capacità negoziale nei rapporti con la clientela ed i fornitori;
  - non ha in essere con Quattrodue Holding B.V. o sue controllate alcun rapporto di tesoreria accentrata;
  - il numero di Amministratori indipendenti (3 su 9) è tale da garantire che il loro giudizio abbia un peso significativo nella assunzione delle decisioni consiliari;
- in merito a quanto previsto dall'art. 38, la Società non rientra nell'ambito di applicazione in quanto il proprio oggetto sociale non prevede in via esclusiva l'attività di investimento in partecipazioni secondo limiti prefissati.

\* \* \*

Si segnala che il Consiglio di Amministrazione della Società, nella sua riunione del 14 settembre 2012, ha tra l'altro deciso di avvalersi della deroga prevista dagli artt. 70, comma VIII, e 71-bis del Regolamento Emittenti che dà facoltà alla società di essere esentata dall'obbligo di mettere a disposizione del pubblico un Documento Informativo in caso di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimenti di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

\* \* \*

### Gestione Rischi

Intek, nella sua posizione di *holding* di investimenti dinamica, è esposta direttamente ai rischi legati alle operazioni di investimento e disinvestimento. I risultati economici della Società dipendono prevalentemente da tali operazioni e dai dividendi distribuiti dalle società partecipate e, quindi, in ultima istanza, riflettono, oltre l'andamento economico, anche le politiche di investimento e di distribuzione dei dividendi di quest'ultime.

Gli investimenti in partecipazioni societarie sono per loro natura investimenti connotati da un certo livello di rischio. Tali tipologie di investimenti, infatti, non garantiscono la certezza del rimborso del capitale investito ovvero possono produrre flussi di cassa insufficienti a remunerare il capitale investito o comunque tradursi in *performance* che possono risultare inferiori a quelle di mercato.

Inoltre, il processo di disinvestimento potrebbe richiedere tempi più lunghi di quelli previsti e/o essere realizzato con modalità non pienamente soddisfacenti o a condizioni non remunerative. In particolare, con riferimento alle partecipazioni in società non quotate, direttamente o indirettamente detenute, non si può garantire l'assenza di rischi connessi principalmente alla liquidabilità di tali partecipazioni e alla valutazione delle stesse, in considerazione: (a) della possibile assenza in tali società di sistemi di controllo analoghi a quelli richiesti per le società con titoli quotati, con la possibile conseguente indisponibilità di un flusso di informazioni almeno pari, sotto il profilo quantitativo e qualitativo, a quello disponibile per le società con titoli quotati; e (b) delle difficoltà di effettuare verifiche indipendenti nelle società e, quindi, valutare la completezza e l'accuratezza delle informazioni da esse fornite. Nel caso di partecipazioni non di controllo, siano esse di società quotate o non quotate, la possibilità di influire sulla gestione delle partecipazioni medesime per favorirne la crescita, anche attraverso il rapporto con il *management* e l'azionariato della partecipata, potrebbe essere limitata.

Per maggiore informativa sui rischi aziendali, si rimanda all'apposito paragrafo contenuto nelle Note esplicative alla relazione semestrale.

### **Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2020**

Non si segnalano eventi successivi degni di menzione oltre a quanto già esposto in precedenza.

## **Principali controllate strumentali all'attività di Intek Group**

Vengono di seguito riportati, in sintesi, dei brevi commenti sull'attività svolta nel corso del primo semestre 2020 dalle società individuate come strumentali all'attività di Intek.

Per maggiori dettagli si rimanda all'apposita nota sull'andamento della gestione nei diversi settori di investimento.

### **I2 Capital Partners SGR SpA**

I2 Capital Partners SGR è attiva nella gestione collettiva del risparmio attraverso la promozione, l'istituzione, l'organizzazione e la gestione di fondi comuni di investimento mobiliare di tipo chiuso, attivi nel settore del *private equity* e concentrati in modo particolare nell'ambito delle cosiddette *Special Situations*.

Al 30 giugno 2020 la Società aveva un patrimonio netto di Euro 1,1 milioni dopo avere rilevato una perdita per il semestre di Euro 0,5 milioni.

Dopo la liquidazione del Fondo I2 Capital Partners, avvenuta nel luglio 2019, non sono in fase di esame nuove opportunità operative nel campo del *private equity*. I2 Capital Partners SGR è stata quindi messa sul mercato e, qualora in tempi ridotti non dovessero presentarsi acquirenti, verrà liquidata senza il sostenimento di significativi oneri.

### **Immobiliare Pictea Srl**

La società, di cui Intek ha assunto il controllo totalitario nel corso del 2015, è proprietaria dell'immobile di Milano - Foro Buonaparte, 44 in cui hanno sede, oltre ad Intek, anche alcune società dalla stessa partecipate.

A seguito della fusione per incorporazione di Rede Immobiliare Srl, I2 Real Estate Srl e Tecno Servizi Srl, avvenuta a fine dicembre 2017, Immobiliare Pictea è divenuta titolare delle attività in precedenza detenute da quest'ultime ed in particolare dei compendi immobiliari siti in Varedo (MB), Ivrea (TO) e Sondrio.

La società ha un patrimonio netto di Euro 12,7 milioni ed ha conseguito un risultato del periodo negativo per Euro 0,4 milioni.

# INTEK GROUP

**Bilancio consolidato  
semestrale abbreviato  
al 30 giugno 2020**

## Intek Group – Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020

### Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata – Attivo

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Rif. Nota</i>	<i>30-giu-20</i>		<i>31-dic-19</i>	
			<i>di cui parti correlate</i>		<i>di cui parti correlate</i>
Investimenti in partecipazioni e quote di fondi	4.1	524.040	508.028	524.418	508.027
Attività finanziarie non correnti	4.2	27.542	2.725	3.090	3.090
Immobili, impianti e macchinari	4.3	12.148	-	12.148	-
Investimenti immobiliari	4.4	14.602	-	14.817	-
Attività immateriali	4.5	8	-	8	-
Altre attività non correnti	4.6	6	-	6	-
Attività per imposte differite	4.20	4.767	-	5.081	-
<b>Totale Attività non correnti</b>		<b>583.113</b>		<b>559.568</b>	
Attività finanziarie correnti	4.7	1.444	1.153	13.013	3.352
Crediti commerciali	4.8	14.147	9.902	13.482	9.276
Altri crediti ed attività correnti	4.9	4.836	1.620	5.216	1.922
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.10	19.742	-	44.904	-
<b>Totale Attività correnti</b>		<b>40.169</b>		<b>76.615</b>	
Attività non correnti detenute per la vendita		-		-	
<b>Totale Attività</b>		<b>623.282</b>		<b>636.183</b>	

*Le note esplicative sono parte integrante di questo bilancio consolidato semestrale abbreviato*

*Le informazioni sulle operazioni con parti correlate sono contenute nella nota 4.21*

## Intek Group – Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020

### Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata – Passivo

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Rif. Nota</i>	<i>30-giu-20</i>	<i>31-dic-19</i>	
			<i>di cui parti correlate</i>	<i>di cui parti correlate</i>
Capitale sociale		335.069		335.069
Altre Riserve		98.469		100.336
Azioni proprie		(2.012)		(1.820)
Risultati di esercizi precedenti		71.142		71.143
Riserva altri componenti Conto economico complessivo		(268)		(225)
Utile (perdita) del periodo		(4.593)		(1.868)
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>4.11</b>	<b>497.807</b>		<b>502.635</b>
Partecipazioni di terzi		-		-
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>4.11</b>	<b>497.807</b>		<b>502.635</b>
Benefici ai dipendenti	4.12	369	-	354
Passività per imposte differite	4.20	3.458	-	3.494
Debiti e passività finanziarie non correnti	4.13	29.969	-	5.422
Titoli obbligazionari	4.14	75.187	-	-
Altre passività non correnti	4.15	1.661	-	1.801
Fondi per rischi ed oneri	4.16	341	-	576
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>110.985</b>		<b>11.647</b>
Debiti e passività finanziarie correnti	4.17	8.396	401	116.134
Debiti verso fornitori	4.18	1.722	288	1.399
Altre passività correnti	4.19	4.372	1.649	4.368
<b>Totale Passività correnti</b>		<b>14.490</b>		<b>121.901</b>
<b>Totale Passività e Patrimonio netto</b>		<b>623.282</b>		<b>636.183</b>

*Le note esplicative sono parte integrante di questo bilancio consolidato semestrale abbreviato*

*Le informazioni sulle operazioni con parti correlate sono contenute nella nota 4.21*



## Intek Group – Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020

### Prospetto dell'utile (perdita) dell'esercizio e delle altre componenti di conto economico complessivo consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Rif. Nota</i>	<i>1° semestre 2020</i>		<i>1° semestre 2019</i>	
			<i>di cui parti correlate</i>		<i>di cui parti correlate</i>
Proventi Netti da Gestione di Partecipazioni	5.1	(188)	-	2.683	
Commissioni su garanzie prestate	5.2	442	442	488	488
Altri proventi	5.3	903	48	1.622	487
Costo del lavoro	5.4	(983)	-	(980)	-
Ammortamenti, <i>impairment</i> e svalutazioni	5.5	(516)	-	(679)	
Altri costi operativi	5.6	(2.195)	(823)	(3.220)	(907)
<b>Risultato Operativo</b>		<b>(2.537)</b>		<b>(86)</b>	
Proventi Finanziari		191	78	688	238
Oneri Finanziari		(2.588)	(31)	(2.889)	(54)
<i>Oneri Finanziari Netti</i>	5.7	(2.397)		(2.201)	
<b>Risultato Ante Imposte</b>		<b>(4.934)</b>		<b>(2.287)</b>	
Imposte correnti	5.8	633		703	
Imposte differite	5.8	(292)		(404)	
<b>Totale Imposte sul reddito</b>		<b>341</b>		<b>299</b>	
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>		<b>(4.593)</b>		<b>(1.988)</b>	
Altri componenti del conto economico complessivo:					
<i>Valutazione benefici definiti a dipendenti</i>		2		(26)	
Componenti che non potranno essere riclassificate nel risultato d'esercizio		2		(26)	
<i>Variazione netta della riserva di cash flow hedge</i>		(58)		(157)	
<i>Imposte su altri componenti del c. e. complessivo</i>		14		38	
Componenti che potranno essere riclassificate nel risultato d'esercizio		(44)		(119)	
Altri componenti del conto economico complessivo al netto degli effetti fiscali:		(42)		(145)	
<b>Totale conto economico complessivo dell'esercizio</b>		<b>(4.635)</b>		<b>(2.133)</b>	
Risultato del periodo attribuibile:					
- interessenze di pertinenza dei terzi		-		-	
- agli azionisti della controllante		(4.593)		(1.988)	
Risultato del periodo		(4.593)		(1.988)	
Totale conto economico complessivo attribuibile:					
- interessenze di pertinenza dei terzi		-		-	
- agli azionisti della controllante		(4.635)		(2.133)	
Totale conto economico complessivo del periodo		(4.635)		(2.133)	
<b>Utile per azione (dati in Euro)</b>					
Utile (perdita) base per azione		(0,0106)		(0,0046)	
Utile (perdita) diluito per azione		(0,0106)		(0,0046)	

Le note esplicative sono parte integrante di questo bilancio consolidato semestrale abbreviato

Le informazioni sulle operazioni con parti correlate sono contenute nella nota 4.21

## Intek Group – Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020

### Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2019

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Altre riserve</i>	<i>Azioni proprie</i>	<i>Risultati esercizi precedenti</i>	<i>Riserva altri componenti conto economico complessivo</i>	<i>Risultato del periodo</i>	<i>Totale patrimonio di Gruppo</i>	<i>Interessenze di terzi</i>	<i>Totale patrimonio consolidato</i>
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2018</b>	<b>335.069</b>	<b>79.467</b>	<b>(1.820)</b>	<b>71.146</b>	<b>(132)</b>	<b>20.866</b>	<b>504.596</b>	<b>-</b>	<b>504.596</b>
Allocazione risultato della Capogruppo	-	16.792	-	-	-	(16.792)	-	-	-
Allocazione risultato delle controllate	-	4.077	-	(3)	-	(4.074)	-	-	-
<i>Componenti del conto economico complessivo</i>	-	-	-	-	(145)	-	(145)	-	(145)
<i>Risultato del periodo</i>	-	-	-	-	-	(1.988)	(1.988)	-	(1.988)
Totale conto economico complessivo	-	-	-	-	(145)	(1.988)	(2.133)	-	(2.133)
<b>Patrimonio netto al 30 giugno 2019</b>	<b>335.069</b>	<b>100.336</b>	<b>(1.820)</b>	<b>71.143</b>	<b>(277)</b>	<b>(1.988)</b>	<b>502.463</b>	<b>-</b>	<b>502.463</b>
Riclassifica azioni proprie	(1.820)	-	1.820	-	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio netto al 30 giugno 2019</b>	<b>333.249</b>	<b>100.336</b>	<b>-</b>	<b>71.143</b>	<b>(277)</b>	<b>(1.988)</b>	<b>502.463</b>	<b>-</b>	<b>502.463</b>

*Al 30 giugno 2019 la Capogruppo deteneva direttamente numero 5.713.572 azioni ordinarie e numero 11.801 azioni di risparmio tutte prive di valore nominale. Tutte le azioni sono state quindi riclassificate per intero in diminuzione del capitale sociale*

*Le note esplicative sono parte integrante di questo bilancio consolidato semestrale abbreviato*

## Intek Group – Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020

### Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2020

Prospetto variazioni del Patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2020											
(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Altre riserve	Azioni proprie	Risultati esercizi precedenti	Prestito convertendo	Riserve di consolidamento	Riserva altri componenti conto economico complessivo	Risultato del periodo	Totale patrimonio di Gruppo	Interessenze di terzi	Totale patrimonio consolidato
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2019</b>	<b>335.069</b>	<b>100.336</b>	<b>(1.820)</b>	<b>71.143</b>	-	-	<b>(225)</b>	<b>(1.868)</b>	<b>502.635</b>	-	<b>502.635</b>
Allocazione risultato della Capogruppo	-	(1.043)	-	-	-	-	-	1.043	-	-	-
Allocazione risultato delle controllate	-	(824)	-	(1)	-	-	-	825	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	(192)	-	-	-	-	-	(192)	-	(192)
<i>Componenti del conto economico complessivo</i>	-	-	-	-	-	-	(43)	-	(43)	-	(43)
<i>Risultato del periodo</i>	-	-	-	-	-	-	-	(4.593)	(4.593)	-	(4.593)
Totale conto economico complessivo	-	-	-	-	-	-	(43)	(4.593)	(4.636)	-	(4.636)
<b>Patrimonio netto al 30 giugno 2020</b>	<b>335.069</b>	<b>98.469</b>	<b>(2.012)</b>	<b>71.142</b>	-	-	<b>(268)</b>	<b>(4.593)</b>	<b>497.807</b>	-	<b>497.807</b>
Riclassifica azioni proprie	(2.012)	-	2.012	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio netto al 30 giugno 2020</b>	<b>333.057</b>	<b>98.469</b>	-	<b>71.142</b>	-	-	<b>(268)</b>	<b>(4.593)</b>	<b>497.807</b>	-	<b>497.807</b>

Al 30 giugno 2020 la Capogruppo deteneva direttamente numero 6.555.260 azioni ordinarie e numero 11.801 azioni di risparmio tutte prive di valore nominale. Tutte le azioni sono state quindi riclassificate per intero in diminuzione del capitale sociale.

Le note esplicative sono parte integrante di questo bilancio consolidato semestrale abbreviato

## Intek Group – Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020

### Rendiconto finanziario consolidato – metodo indiretto

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>1° semestre 2020</i>	<i>1° semestre 2019</i>
<b>(A) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti inizio anno</b>	<b>44.904</b>	<b>52.556</b>
Risultato ante imposte	(4.934)	(2.287)
Ammortamenti immobilizzazioni materiali e immateriali	291	276
Svalutazione/(Rivalutazione) attività non correnti diverse dalle att. finanziarie	225	403
Svalutazione/(Rivalutazione) investimenti e attività finanziarie	378	(2.612)
Variazione fondi pensione, TFR, stock option	17	12
Variazione dei fondi rischi e spese	(235)	-
(Incrementi) decrementi in partecipazioni	-	4.385
(Incrementi) decrementi in investimenti finanziari e attività finanziarie	-	(2.297)
Incrementi (decrementi) debiti finanziari correnti e non correnti verso correlate	2.139	(196)
(Incrementi) decrementi crediti finanziari correnti e non correnti verso correlate	(2.831)	6
(Incrementi)/Decrementi crediti correnti	348	(3.244)
Incrementi/(Decrementi) debiti correnti	327	2.103
<b>(B) Cash flow totale da attività operative</b>	<b>(4.275)</b>	<b>(3.451)</b>
(Incrementi) di attività materiali e immateriali non correnti	(301)	(213)
Decrementi di attività materiali e immateriali non correnti	-	175
Incrementi/decrementi di altre attività/passività non correnti	(140)	(122)
<b>(C) Cash flow da attività di investimento</b>	<b>(441)</b>	<b>(160)</b>
(Acquisto) vendita azioni proprie e similari	(192)	-
Incrementi/(Decrementi) debiti finanziari correnti e non correnti	(4.807)	(3.120)
(Incrementi)/Decrementi crediti finanziari correnti e non correnti	(15.447)	(184)
<b>(D) Cash flow da attività di finanziamento</b>	<b>(20.446)</b>	<b>(3.304)</b>
<b>(E) Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(B) + (C) + (D)</b>	<b>(6.915)</b>
<b>(F) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo</b>	<b>(A) + (E)</b>	<b>45.641</b>

Le note esplicative sono parte integrante di questo bilancio consolidato semestrale abbreviato

# Intek Group – Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020

## Note esplicative

### 1. Informazioni generali

Intek Group è una *holding* di interessi diversificati, la cui attività è indirizzata alla gestione dei beni e delle partecipazioni in portafoglio, orientata da un'ottica imprenditoriale dinamica, focalizzata sulla generazione di cassa e sull'accrescimento del valore nel tempo degli investimenti, anche attraverso cessioni funzionali alle strategie di sviluppo.

Intek Group è una Società per Azioni iscritta in Italia presso il registro delle imprese di Milano con il numero 00931330583 ed i suoi titoli sono quotati presso il mercato telematico azionario (MTA) organizzato e gestito da Borsa Italiana SpA.

Intek Group, pur essendo controllata da Quattrodue Holding B.V., attraverso la controllata totalitaria Quattrodue SpA, non è soggetta ad attività di direzione e di coordinamento, così come prevista dagli art. 2497 e ss. del Codice Civile nonché dall'art. 37 del Regolamento Mercati, in quanto:

- a) è provvista di una autonoma capacità negoziale nei rapporti con la clientela ed i fornitori;
- b) non ha in essere con la controllante o altra società facente capo ad essa alcun rapporto di tesoreria accentrata;
- c) il numero di Amministratori indipendenti (3 su 9) è tale da garantire che il loro giudizio abbia un peso significativo nella assunzione delle decisioni consiliari.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 28 settembre 2020 e verrà pubblicato nei previsti termini di legge e di regolamento.

### 2. Criteri contabili adottati

#### 2.1. Valutazione sulla qualifica di Entità di investimento

Intek Group ritiene di soddisfare le caratteristiche previste dai paragrafi 27 e 28 dell'IFRS 10 per la qualifica di Entità di investimento.

Il paragrafo 27 dell'IFRS 10 richiede che la società:

- a) ottenga fondi da uno o più investitori al fine di fornire loro servizi di gestione degli investimenti;
- b) si impegni nei confronti dei propri investitori a perseguire la finalità commerciale di investire i fondi esclusivamente per ottenere rendimenti dalla rivalutazione del capitale, dai proventi dell'investimento o da entrambi; e
- c) calcoli e valuti i rendimenti della quasi totalità degli investimenti in base al *fair value*.

Le caratteristiche tipiche delle Entità di investimento previste dal paragrafo 28 dell'IFRS 10 sono le seguenti:

- ha più di un investimento;
- ha più di un investitore;
- ha investitori che non sono parti correlate della entità; e
- ha interessenze partecipative in forma di capitale o interessenze similari.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020 è stato pertanto redatto applicando i principi contabili relativi alle Entità di investimento e quindi misurando a *fair value* gli investimenti in società controllate non strumentali che non vengono pertanto consolidati integralmente in linea con quanto effettuato a partire dal bilancio al 31 dicembre 2014.

#### 2.2. Criteri di redazione

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020 è stato redatto ai sensi dell'art. 154 *ter* del D. Lgs. 58/1998 ed è conforme agli International Financial Reporting Standards (IFRS) emanati

dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020 è costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal prospetto dell'utile (perdita) dell'esercizio e delle altre componenti di conto economico complessivo consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, nonché dalle relative note esplicative.

I prospetti contabili e le note esplicative al bilancio consolidato presentano, oltre agli importi relativi al periodo di riferimento, anche i corrispondenti dati di raffronto con l'esercizio precedente. Non si sono avute modifiche nella forma dei prospetti di bilancio rispetto a quelli presentati al 31 dicembre 2019.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto nel presupposto della continuità aziendale, secondo quanto previsto dal principio contabile IAS 1. Nel valutare l'adeguatezza del presupposto di continuità aziendale per la predisposizione del presente bilancio, sono state svolte considerazioni in relazione all'emergenza sanitaria da Covid-19 emersa nei primi mesi del 2020 e agli effetti delle conseguenti restrizioni introdotte nei paesi coinvolti, che hanno avuto e continuano in qualche modo ad avere un impatto significativo sul contesto economico generale. A tale riguardo, si ritiene che il Gruppo Intek, potrà ragionevolmente disporre delle risorse finanziarie necessarie per poter fronteggiare le criticità ad oggi ipotizzabili.

Nella redazione del presente bilancio gli Amministratori hanno tenuto conto del principio della competenza, della comprensibilità, significatività, rilevanza, attendibilità, neutralità, prudenza e comparabilità ed hanno applicato i medesimi principi adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2019, fatta eccezione per i principi contabili entrati in vigore al 1° gennaio 2020 di seguito indicati al paragrafo 2.5 la cui applicazione non ha comunque comportato effetti.

Il Gruppo non ha ancora applicato quei principi contabili, elencati successivamente al paragrafo 2.6, che, pur se emanati dallo IASB, hanno data di decorrenza successiva a quella di riferimento del presente bilancio consolidato o non hanno ancora completato il processo di adozione da parte dell'Unione Europea.

Gli accadimenti e le operazioni aziendali sono rilevati e rappresentati in conformità alla loro sostanza e realtà economica e non solamente secondo la loro forma legale.

Apposite note esplicative presenti nella Relazione sulla gestione illustrano contenuto e significato degli indicatori alternativi di *performance*, se utilizzati, non previsti dagli IFRS, in linea con la raccomandazione del CESR 05 – 178b pubblicata il 3 novembre 2005.

Il presente bilancio consolidato è espresso in Euro, moneta funzionale della Capogruppo e di tutte le controllate consolidate. I prospetti ed i dati delle note esplicative, se non diversamente indicato, sono in migliaia di Euro.

### **2.3. Uso delle stime**

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione agli IFRS richiede da parte degli Amministratori l'effettuazione di stime e di assunzioni che influenzano i valori delle attività e delle passività di bilancio. In considerazione che i bilanci intermedi si basano per lo più su aggiornamenti delle stime effettuate per i precedenti bilanci di fine esercizio, in assenza di elementi oggettivi, i valori di attività e passività sono rettificati unicamente se i risultati degli aggiornamenti dei processi di stima differiscono significativamente dai precedenti.

Le stime sono state utilizzate principalmente per la determinazione: del *fair value* degli investimenti in partecipazioni e fondi, degli investimenti immobiliari, delle vite utili delle immobilizzazioni e del relativo valore recuperabile, degli accantonamenti per rischi su crediti, delle eventuali perdite durevoli di valore, dei costi connessi ai benefici ai dipendenti, della stima del carico di imposta corrente e differito, della stima delle attività immateriali a vita indefinita e degli accantonamenti e fondi.

Tali stime ed assunzioni saranno riviste periodicamente ed eventuali effetti saranno riflessi immediatamente a conto economico. Alla data di riferimento del presente bilancio consolidato gli Amministratori ritengono, comunque, che le stime e le assunzioni utilizzate riflettano la migliore valutazione

possibile date le informazioni disponibili. Gli Amministratori ritengono inoltre che le stime e le assunzioni adottate non comportino rettifiche materiali ai valori contabili delle attività e passività.

#### **2.4. Principi di consolidamento**

Tali principi interessano unicamente le partecipazioni in società controllate aventi natura strumentale in quanto dall'area di consolidamento restano escluse le partecipate detenute per investimento.

Le controllate sono tutte le società sulle quali Intek Group ha contemporaneamente:

- il potere cioè detiene validi diritti che gli conferiscono la capacità attuale di dirigere le *attività rilevanti*, ossia le attività che incidono in maniera significativa sui rendimenti;
- l'esposizione o i diritti a rendimenti variabili derivanti dal rapporto con la stessa;
- la capacità di esercitare il proprio potere.

Le attività e le passività, gli oneri ed i proventi delle imprese controllate consolidate con il metodo integrale sono assunti integralmente nel bilancio consolidato; il valore delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione di patrimonio netto delle imprese partecipate attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale il loro valore corrente alla data d'acquisizione del controllo. L'eventuale differenza residua, se positiva, è iscritta nella voce dell'attivo "avviamento e differenze di consolidamento"; se negativa, a conto economico. Le quote del patrimonio netto e dell'utile di competenza delle minoranze sono iscritte in apposite voci di bilancio. Dopo la rilevazione iniziale, "l'avviamento" è valutato al costo al netto delle perdite di valore accumulate secondo quanto previsto dallo *IAS 36 Riduzione durevole di valore delle attività*.

Gli utili derivanti da operazioni infragruppo non ancora realizzati nei confronti dei terzi, se significativi, sono eliminati. Sono altresì oggetto di eliminazione i crediti, i debiti, i proventi, gli oneri, le garanzie, gli impegni e i rischi tra imprese consolidate. Le perdite infragruppo non sono eliminate perché considerate rappresentative di un effettivo minor valore del bene ceduto. Tutti i bilanci delle controllate sono, se necessario, rettificati allo scopo di ottenere l'uniformità dei principi e dei criteri di valutazione adottati a livello di Gruppo.

Tutte le controllate incluse nell'area di consolidamento hanno l'esercizio sociale coincidente con l'anno solare e redigono il bilancio in Euro.

Nell'ipotesi di cessione o conferimento di una società partecipata, il deconsolidamento viene contabilizzato dalla data di effettiva perdita del controllo.

Nel caso di conferimento di una società controllata in una società controllata congiuntamente o collegata, il riconoscimento dell'utile o della perdita derivante dalla perdita del controllo viene contabilizzata a conto economico, così come previsto dall'IFRS 10, paragrafo 25. In tal caso:

- a) sono eliminate contabilmente le attività e le passività della *ex* controllata dal prospetto consolidato della situazione patrimoniale-finanziaria;
- b) viene rilevata qualsiasi partecipazione mantenuta nella *ex* controllata al rispettivo *fair value* alla data della perdita del controllo e, successivamente, viene contabilizzata insieme a qualsiasi ammontare dovuto dalla o alla *ex* controllata secondo quanto previsto dai pertinenti IFRS. Tale *fair value* diventa la base per la successiva contabilizzazione dell'investimento;
- c) vengono rilevati l'utile o la perdita correlati alla perdita del controllo attribuibile all'*ex* partecipazione di maggioranza;
- d) vengono riclassificati nel prospetto dell'utile (perdita) d'esercizio o trasferiti direttamente negli utili portati a nuovo, se previsti da altri IFRS, gli ammontari rilevati tra le altre componenti di conto economico complessivo relativo alla *ex* controllata.

Nel seguito si fornisce l'elenco delle società consolidate con il metodo integrale:

Denominazione	Sede	Valuta	Attività	% di possesso	
				diretta	indiretta
			<b>Capitale sociale</b>		
Intek Group SpA	Italia	Euro	335.069.009,80	Holding	Capogruppo
I2 Capital Partners Sgr SpA	Italia	Euro	1.500.000	Gestione fondi inv.	100,00%
Immobiliare Picta Srl	Italia	Euro	80.000	Immobiliare	100,00%

Non si sono avute modifiche all'area di consolidamento nel corso del primo semestre 2020.

## 2.5. Principi contabili di nuova applicazione

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2020:

- In data 31 ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato il documento “Definition of Material (Amendments to IAS 1 and IAS 8)”. Il documento ha introdotto una modifica nella definizione di “rilevante” contenuta nei principi IAS 1 – Presentation of Financial Statements e IAS 8 – Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors. Tale emendamento ha l'obiettivo di rendere più specifica la definizione di “rilevante” e introdotto il concetto di “obscured information” accanto ai concetti di informazione omessa o errata già presenti nei due principi oggetto di modifica. L'emendamento chiarisce che un'informazione è “obscured” qualora sia stata descritta in modo tale da produrre per i primari lettori di un bilancio un effetto simile a quello che si sarebbe prodotto qualora tale informazione fosse stata omessa o errata. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.
- In data 29 marzo 2018, lo IASB ha pubblicato un emendamento al “References to the Conceptual Framework in IFRS Standards”. L'emendamento è efficace per i periodi che iniziano il 1° gennaio 2020 o successivamente, ma è consentita un'applicazione anticipata. Il Conceptual Framework definisce i concetti fondamentali per l'informativa finanziaria e guida il Consiglio nello sviluppo degli standard IFRS. Il documento aiuta a garantire che gli Standard siano concettualmente coerenti e che transazioni simili siano trattate allo stesso modo, in modo da fornire informazioni utili a investitori, finanziatori e altri creditori. Il Conceptual Framework supporta le aziende nello sviluppo di principi contabili quando nessuno standard IFRS è applicabile ad una particolare transazione e, più in generale, aiuta le parti interessate a comprendere ed interpretare gli Standard.
- Lo IASB, in data 26 settembre 2019, ha pubblicato l'emendamento denominato “Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7: Interest Rate Benchmark Reform”. Lo stesso modifica l'IFRS 9 - Financial Instruments e lo IAS 39 - Financial Instruments: Recognition and Measurement oltre che l'IFRS 7 - Financial Instruments: Disclosures. In particolare, l'emendamento modifica alcuni dei requisiti richiesti per l'applicazione dell'hedge accounting, prevedendo deroghe temporanee agli stessi, al fine di mitigare l'impatto derivante dall'incertezza della riforma dell'IBOR (tuttora in corso) sui flussi di cassa futuri nel periodo precedente il suo completamento. L'emendamento impone inoltre alle società di fornire in bilancio ulteriori informazioni in merito alle loro relazioni di copertura che sono direttamente interessate dalle incertezze generate dalla riforma e a cui applicano le suddette deroghe. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.
- In data 22 ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato il documento “Definition of a Business (Amendments to IFRS 3)”. Il documento fornisce alcuni chiarimenti in merito alla definizione di business ai fini della corretta applicazione del principio IFRS 3. In particolare, l'emendamento chiarisce che mentre un business solitamente produce un output, la presenza di un output non è strettamente necessaria per individuare in business in presenza di un insieme integrato di attività/processi e beni. Tuttavia, per soddisfare la definizione di business, un insieme integrato di attività/processi e beni deve includere, come minimo, un input e un processo sostanziale che assieme contribuiscono in modo significativo alla capacità di creare un output. A tal fine, lo IASB ha sostituito il termine "capacità di creare output" con "capacità di contribuire alla creazione di output" per chiarire che un business può esistere anche senza la presenza di tutti gli input e processi necessari per creare un output. L'emendamento ha inoltre introdotto un test (“concentration test”), opzionale, che permette di



escludere la presenza di un business se il prezzo corrisposto è sostanzialmente riferibile ad una singola attività o gruppo di attività. Le modifiche si applicano a tutte le business combination e acquisizioni di attività successive al 1° gennaio 2020, ma è consentita un'applicazione anticipata. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

## **2.6. Principi contabili non ancora applicati**

Al 30 giugno 2020 non stati emessi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS e IFRIC omologati dall'Unione Europea ma non ancora obbligatoriamente applicabili al 30 giugno 2020, mentre gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

- In data 18 maggio 2017 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 17 – Insurance Contracts che è destinato a sostituire il principio IFRS 4 – Insurance Contracts. L'obiettivo del nuovo principio è quello di garantire che un'entità fornisca informazioni pertinenti che rappresentano fedelmente i diritti e gli obblighi derivanti dai contratti assicurativi emessi. Lo IASB ha sviluppato lo standard per eliminare incongruenze e debolezze delle politiche contabili esistenti, fornendo un quadro unico principle-based per tenere conto di tutti i tipi di contratti di assicurazione, inclusi i contratti di riassicurazione che un assicuratore detiene. Il principio non risulta applicabile all'attività del Gruppo.
- In data 23 gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current”. Il documento ha l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2022 ma lo IASB ha emesso un exposure draft per rinviarne l'entrata in vigore al 1° gennaio 2023; è comunque consentita un'applicazione anticipata. Non è atteso un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.
- In data 14 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato i seguenti emendamenti denominati:
  - Amendments to IFRS 3 Business Combinations: le modifiche hanno lo scopo di aggiornare il riferimento presente nell'IFRS 3 al Conceptual Framework nella versione rivista, senza che ciò comporti modifiche alle disposizioni del principio IFRS 3.
  - Amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment: le modifiche hanno lo scopo di non consentire di dedurre dal costo delle attività materiali l'importo ricevuto dalla vendita di beni prodotti nella fase di test dell'attività stessa. Tali ricavi di vendita e i relativi costi saranno pertanto rilevati nel conto economico.
  - Amendments to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets: l'emendamento chiarisce che nella stima sull'eventuale onerosità di un contratto si devono considerare tutti i costi direttamente imputabili al contratto. Di conseguenza, la valutazione sull'eventuale onerosità di un contratto include non solo i costi incrementali (come ad esempio, il costo del materiale diretto impiegato nella lavorazione), ma anche tutti i costi che l'impresa non può evitare in quanto ha stipulato il contratto (come ad esempio, la quota del costo del personale e dell'ammortamento dei macchinari impiegati per l'adempimento del contratto).
  - Annual Improvements 2018-2020: le modifiche sono state apportate all'IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards, all'IFRS 9 Financial Instruments, allo IAS 41 Agriculture e agli Illustrative Examples dell'IFRS 16 Leases.
  - Tutte le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2022. Al momento non sono attesi impatti significativi dall'introduzione di queste modifiche.
- In data 28 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “Covid-19 Related Rent Concessions (Amendment to IFRS 16)”. Il documento prevede per i locatari la facoltà di contabilizzare le riduzioni dei canoni connesse al Covid-19 senza dover valutare, tramite l'analisi dei contratti, se è rispettata la definizione di lease modification dell'IFRS 16. Pertanto i locatari che applicano tale facoltà potranno contabilizzare gli effetti delle riduzioni dei canoni di affitto

direttamente a conto economico alla data di efficacia della riduzione. Tale modifica, pur essendo applicabile ai bilanci aventi inizio al 1° giugno 2020 salvo la possibilità da parte di una società di applicazione anticipata ai bilanci aventi inizio al 1° gennaio 2020, non è stata ancora omologata dall'Unione Europea, e pertanto non è stata applicata dal Gruppo al 30 giugno 2020. Non sono attesi effetti significativi nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.

- In data 28 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “Extension of the Temporary Exemption from Applying IFRS 9 (Amendments to IFRS 4)”. Le modifiche permettono di estendere l'esenzione temporanea dall'applicazione IFRS 9 fino al 1° gennaio 2023. Tali modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2021. Non sono attesi effetti significativi nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.
- In data 30 gennaio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 14 – Regulatory Deferral Accounts che consente solo a coloro che adottano gli IFRS per la prima volta di continuare a rilevare gli importi relativi alle attività soggette a tariffe regolamentate (“Rate Regulation Activities”) secondo i precedenti principi contabili adottati. Non essendo il Gruppo un first-time adopter, tale principio non risulta applicabile

### **3. Politica di gestione dei rischi finanziari**

Intek Group nella sua posizione di *holding* di investimenti dinamica è esposta direttamente ai rischi legati alle operazioni di investimento e disinvestimento. I risultati economici del Gruppo dipendono prevalentemente da tali operazioni e dai dividendi distribuiti dalle società controllate e, quindi, in ultima istanza, riflettono oltre l'andamento economico anche le politiche di investimento e di distribuzione dei dividendi di quest'ultime.

Gli investimenti in partecipazioni societarie sono per loro natura investimenti connotati da un certo livello di rischio. Tali tipologie di investimenti, infatti, non garantiscono la certezza del rimborso del capitale investito ovvero possono produrre flussi di cassa insufficienti a remunerare il capitale investito o comunque tradursi in *performance* che possono risultare inferiori a quelle di mercato.

Inoltre il processo di disinvestimento potrebbe richiedere tempi più lunghi di quelli previsti e/o essere realizzato con modalità non pienamente soddisfacenti o a condizioni non remunerative. In particolare con riferimento alle partecipazioni detenute direttamente o indirettamente in società non quotate non si può garantire l'assenza di rischi connessi principalmente alla liquidabilità di tali partecipazioni e alla valutazione delle stesse, in considerazione: (a) della possibile assenza in tali società di sistemi di controllo analoghi a quelli richiesti per le società con titoli quotati, con la possibile conseguente indisponibilità di un flusso di informazioni almeno pari, sotto il profilo quantitativo e qualitativo, a quello disponibile per le società con titoli quotati; e (b) delle difficoltà di effettuare verifiche indipendenti nelle società e, quindi, valutare la completezza e l'accuratezza delle informazioni da esse fornite. Nel caso di partecipazioni non di controllo, siano esse di società quotate o non quotate, la possibilità di influire sulla gestione delle partecipazioni medesime per favorirne la crescita, anche attraverso il rapporto con il *management* e l'azionariato della partecipata, potrebbe essere limitata.

#### *Tipologia dei rischi:*

**a) rischio di credito:** stante l'attività di Intek e delle sue controllate consolidate non vi sono significativi crediti nei confronti di soggetti terzi;

**b) rischio di liquidità:** può sorgere dalle difficoltà ad ottenere finanziamenti a supporto delle attività operative nella giusta tempistica. I flussi di cassa in entrata e in uscita e la liquidità sono monitorati centralmente. Il Gruppo prevede di far fronte ai fabbisogni derivanti dai debiti finanziari in scadenza e dagli investimenti previsti attraverso i flussi della gestione operativa, la liquidità disponibile, il rinnovo o il finanziamento dei prestiti bancari o l'emissione di nuovi prestiti obbligazionari;

**c) rischio di cambio:** il Gruppo è esposto a tale rischio solo indirettamente per il rischio che il *fair value* degli investimenti operanti anche in valute diverse dall'Euro sia influenzato da variazioni di tassi di cambio;

**d) rischio tasso di interesse:** il rischio di tasso di interesse a cui è esposto il Gruppo è originato soprattutto da debiti finanziari non correnti. I debiti a tasso variabile espongono il Gruppo ad un rischio di *cash flow*, i debiti a tasso fisso implicano l'assunzione di un rischio da variazione del *fair value*;

**e) rischio fluttuazione valore azioni:** il Gruppo è esposto alle fluttuazioni di mercato per le azioni quotate che detiene in portafoglio ed alle variazioni dei parametri di mercato utilizzati per la determinazione del valore delle partecipazioni attraverso tecniche di valutazione. Il rischio di oscillazione dei valori di tali partecipazioni azionarie, contabilizzate alla voce “investimenti in partecipazioni e quote di fondi” non è attivamente gestito con strumenti di copertura finanziaria.

#### 4. Note esplicative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020

##### 4.1. Investimenti in partecipazioni e quote di fondi

(in migliaia di Euro)	30 giu 2020	31 dic 2019	Variazioni
Partecipazioni in controllate e collegate	508.028	508.027	1
Partecipazioni in altre imprese	16.012	16.012	-
Altri investimenti	-	379	(379)
<b>Investimenti in partecipazioni e quote di fondi</b>	<b>524.040</b>	<b>524.418</b>	<b>(378)</b>

Il dettaglio della voce è il seguente:

Denominazione	Quota posseduta al 30/06/2020	31/12/2019	Incrementi	Decrementi	30/06/2020
KME SE	99,00%	483.000	-	-	483.000
Culti Milano SpA	77,17%	13.236	-	-	13.236
Intek Investimenti SpA	100,00%	8.450	-	-	8.450
Isno 3 Srl in liquidazione	57,72%	1.578	-	-	1.578
KME Beteiligungsgesellsch.mbH	100,00%	1.158	-	-	1.158
Fossati Uno Srl	35,00%	511	7	-	518
Ergyca Tracker 2 Srl	51,00%	82	-	-	82
Energetica Solare Srl in liquidazione	100,00%	6	-	(6)	-
Nextep Società Benefit Srl	60,00%	6	-	-	6
<b>Totale Controllate e Collegate</b>		<b>508.027</b>	<b>7</b>	<b>(6)</b>	<b>508.028</b>
Ducati Energia		16.000	-	-	16.000
Altre minori		12	-	-	12
<b>Altre partecipazioni</b>		<b>16.012</b>	-	-	<b>16.012</b>
<b>Totale partecipazioni</b>		<b>524.039</b>	<b>7</b>	<b>(6)</b>	<b>524.040</b>
Culti Milano Warrant		379	-	(379)	-
<b>Totale altri investimenti</b>		<b>379</b>	-	<b>(379)</b>	-
<b>Investimenti in partecipazioni e quote di fondi</b>		<b>524.418</b>	<b>7</b>	<b>(385)</b>	<b>524.040</b>

Nel corso dell'esercizio si è completata la liquidazione di Energetica Solare Srl e sono inoltre venuti a scadenza gli *warrant* Culti Milano 2017-2020.

Per la determinazione dei valori del *fair value* delle diverse partecipazioni, si è provveduto all'aggiornamento delle stime effettuate per il bilancio al 31 dicembre 2019. L'aggiornamento delle stime non ha evidenziato scostamenti superiori al 10% e pertanto, nel rispetto delle previsioni della *policy* sulla determinazione del *fair value* in sede di redazione della relazione semestrale, non si è provveduto alla modifica dei valori di iscrizione.

Con riferimento alla partecipazione in KME SE è stata utilizzata, con l'ausilio di un consulente esterno, la metodologia dell'*Unlevered discounted cash flow* (UDCF) attualizzando i flussi di cassa operativi previsti dagli *assets* stessi (al netto dell'effetto fiscale) Come base informativa sono state utilizzate le proiezioni economiche e le variazioni di alcune poste patrimoniali contenute nel Piano 2020-2024, già utilizzato per la valutazione al 31 dicembre 2019 ed aggiornato per considerare gli effetti del Covid-19 ("Piano 2H2020-20205 o "Piano Revised"). Tale aggiornamento ha sostanzialmente confermato i risultati del piano pur con un allungamento dei tempi di realizzazione. Per l'attualizzazione dei flussi di cassa è stato utilizzato un tasso di sconto rappresentativo del costo medio del capitale (WACC), inclusivo anche di un premio addizionale del 3,0% per riflettere i rischi intrinseci alle previsioni legati oltre che, alle deviazioni

storiche registrate, al fatto che nel piano sono previsti incrementi di EBITDA superiori a quello dei *peers*. Il tasso applicato è pari al 10,37%.

Il tasso WACC è stato determinato in considerazione dei seguenti parametri:

- *risk free-rate*: media ponderata dei *bond* governativi a 10 anni di ciascun paese in cui il Gruppo opera;
- *market risk premium*: pari al 6,0%, in linea con la prassi valutativa italiana;
- costo del debito: tasso *swap* USD a 10 anni al 30 giugno incrementato di uno *spread* del 2,00%, per un tasso lordo complessivo del 3,69%;
- Beta *unlevered*: media dei coefficienti beta *unlevered* di un campione di società quotate comparabili;
- Premio addizionale *Alpha* sul costo del capitale proprio pari al 4%.

Il valore operativo così stimato è stato successivamente rettificato, con la stessa metodologia degli esercizi precedenti, per considerare;

- la valorizzazione delle perdite pregresse fiscalmente riportabili;
- il *fair value* dei *surplus assets*, costituiti da immobili non strumentali, e delle altre società non consolidate;
- il *fair value* della joint venture KMD;
- la posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2020.

I valori ottenuti sono stati posti a confronto con quelli risultanti da altri metodi, in particolare con il metodo dei multipli di mercato e quello dei multipli di transazione utilizzando il multiplo EV/EBITDA. Le risultanze dei due metodi di controllo hanno evidenziando scostamenti entro il 20% confermando pertanto, nel rispetto delle previsioni della *policy* sulla determinazione del *fair value*, i risultati del metodo principale.

I risultati del processo valutativo avrebbero condotto ad una variazione negativa di *fair value* di circa il 5% rispetto a quella di rilevazione nel bilancio chiuso al 31 dicembre.

Alla luce di tali risultanze e del maggior livello di stima insito in un processo di aggiornamento del calcolo non sono state apportate modifiche al valore di carico della partecipazione, nel rispetto delle previsioni della *policy* sulla determinazione del *fair value* in sede di redazione della relazione semestrale.

Il sopra descritto processo di stima è caratterizzato da significativi profili di complessità e soggettività, basandosi, nel caso della metodologia *Unlevered discounted cash flow*, su assunzioni riguardanti, tra l'altro, la previsione dei flussi di cassa attesi dalla partecipata, la determinazione di un appropriato tasso di attualizzazione (WACC) e di un tasso di crescita di lungo periodo (*g-rate*); tali assunzioni sono influenzate da aspettative future, dal successo dell'implementazione dei programmi e da condizioni di mercato, con particolare riferimento al mercato del rame. Elementi di soggettività, peraltro, caratterizzano anche l'applicazione delle metodologie fondate sui multipli, in relazione alla scelta e definizione dei campioni di riferimento.

Per la partecipazione in Culti Milano, quotata sul mercato AIM, stante la perdurante limitatezza degli scambi, le quotazioni rilevate sono state ritenute, anche in questa occasione, non rappresentative del *fair value* della società conducendo conseguentemente all'opportunità di ricorrere alla metodologia dei multipli che ha confermato il valore di iscrizione.

La partecipazione in Ducati Energia, stante la mancata disponibilità di un piano per sviluppare il metodo UCF, è stata valutata utilizzando il metodo dei multipli di mercato e quello dei multipli di transazione.

Per le altre partecipazioni si è fatto principalmente riferimento al valore del patrimonio netto delle stesse rettificandolo sulla base dei valori correnti delle relative attività.

#### 4.2. Attività finanziarie non correnti

La voce può essere così analizzata:

(in migliaia di Euro)	30 giu 2020	31 dic 2019	Variazioni
Depositi bancari vincolati	24.817	-	24.817
Crediti verso correlate	2.664	2.664	-
Crediti per commissioni su garanzie rilasciate	61	426	(365)
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	<b>27.542</b>	<b>3.090</b>	<b>24.452</b>

I “*Depositi bancari vincolati*” sono prestati a garanzia di un finanziamento passivo verso Banca BPM di Euro 25 milioni.

I “*Crediti verso correlate*” sono relativi a Fossati Uno Srl.

I “*Crediti per commissioni su garanzie rilasciate*” rappresentano il valore attuale delle commissioni da percepire negli esercizi futuri, riferite ad oltre i 12 mesi, per le garanzie prestate dalla Capogruppo sui finanziamenti ottenuti da controllate non consolidate, a favore degli istituti di credito e nell’interesse delle predette società. A tali crediti corrispondono debiti di pari importo.

#### 4.3. Immobili, impianti e macchinari:

Nella posta “*Fabbricati*” l’importo più rilevante è riconducibile all’immobile in Milano Foro Buonaparte n. 44 dove hanno sede la Capogruppo Intek ed altre società del Gruppo.

(in migliaia di Euro)	30 giu 2020	31 dic 2019	Variazioni
Fabbricati	10.155	10.393	(238)
Impianti e macchinari	124	117	7
Altri beni	642	578	64
Acconti e costruzioni in corso	1.227	1.060	167
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>12.148</b>	<b>12.148</b>	<b>-</b>

Di seguito la suddivisione tra beni di proprietà e quelli in *leasing*.

(in migliaia di Euro)	Di proprietà	In leasing	Totale
Fabbricati	9.843	312	10.155
Impianti e macchinari	124	-	124
Altri beni	480	162	642
Acconti e costruzioni in corso	1.227	-	1.227
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>11.674</b>	<b>474</b>	<b>12.148</b>

I movimenti dei beni in proprietà per l'esercizio 2020 sono così analizzabili:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Fabbricati</i>	<i>Impianti e macchinari</i>	<i>Beni mobili</i>	<i>Acconti</i>	<i>Totale</i>
Valore lordo	13.506	127	2.535	1.060	17.228
Ammortamenti accumulati	(3.488)	(10)	(2.040)	-	(5.538)
<b>Totale al 31 dicembre 2019</b>	<b>10.018</b>	<b>117</b>	<b>495</b>	<b>1.060</b>	<b>11.690</b>
<b>Valore lordo al 31 dicembre 2019</b>	<b>13.506</b>	<b>127</b>	<b>2.535</b>	<b>1.060</b>	<b>17.228</b>
Acquisti del periodo	-	17	3	167	187
<b>Valore lordo al 30 giugno 2020</b>	<b>13.506</b>	<b>144</b>	<b>2.538</b>	<b>1.227</b>	<b>17.415</b>
<b>Ammortamenti cumulati al 31 dicembre 2019</b>	<b>(3.488)</b>	<b>(10)</b>	<b>(2.040)</b>	<b>-</b>	<b>(5.538)</b>
Ammortamenti, <i>impairment</i> e svalutazioni	(175)	(10)	(18)	-	(203)
<b>Ammortamenti cumulati al 30 giugno 2020</b>	<b>(3.663)</b>	<b>(20)</b>	<b>(2.058)</b>	<b>-</b>	<b>(5.741)</b>
Valore lordo	13.506	144	2.538	1.227	17.415
Ammortamenti accumulati	(3.663)	(20)	(2.058)	-	(5.741)
<b>Totale al 30 giugno 2020</b>	<b>9.843</b>	<b>124</b>	<b>480</b>	<b>1.227</b>	<b>11.674</b>

I beni in *leasing* hanno avuto i seguenti movimenti:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Fabbricati</i>	<i>Impianti e macchinari</i>	<i>Beni mobili</i>	<i>Acconti</i>	<i>Totale</i>
Valore lordo	494	-	116	-	610
Ammortamenti accumulati	(119)	-	(33)	-	(152)
<b>Totale al 31 dicembre 2019</b>	<b>375</b>	<b>-</b>	<b>83</b>	<b>-</b>	<b>458</b>
<b>Valore lordo al 31 dicembre 2019</b>	<b>494</b>	<b>-</b>	<b>116</b>	<b>-</b>	<b>610</b>
Acquisti del periodo	-	-	102	-	102
Cessioni (costo)	-	-	(19)	-	(19)
<b>Valore lordo al 30 giugno 2020</b>	<b>494</b>	<b>-</b>	<b>199</b>	<b>-</b>	<b>693</b>
<b>Ammortamenti cumulati al 31 dicembre 2019</b>	<b>(119)</b>	<b>-</b>	<b>(33)</b>	<b>-</b>	<b>(152)</b>
Ammortamenti, <i>impairment</i> e svalutazioni	(63)	-	(23)	-	(86)
Cessioni (fondo ammortamento)	-	-	19	-	19
<b>Ammortamenti cumulati al 30 giugno 2020</b>	<b>(182)</b>	<b>-</b>	<b>(37)</b>	<b>-</b>	<b>(219)</b>
Valore lordo	494	-	199	-	693
Ammortamenti accumulati	(182)	-	(37)	-	(219)
<b>Totale al 30 giugno 2020</b>	<b>312</b>	<b>-</b>	<b>162</b>	<b>-</b>	<b>474</b>

#### 4.4. Investimenti immobiliari

(in migliaia di Euro)	30 giu 2020	31 dic 2019	Variazioni
<b>Investimenti immobiliari</b>	<b>14.602</b>	<b>14.817</b>	<b>(215)</b>

La movimentazione della voce è la seguente:

(in migliaia di Euro)	
<b>Totale al 31 dicembre 2019</b>	<b>14.817</b>
Incrementi del periodo	10
Rettifiche di <i>fair value</i>	(225)
<b>Totale al 30 giugno 2020</b>	<b>14.602</b>

Il dettaglio per singolo immobile è il seguente:

(in migliaia di Euro)	30 giu 2020	31 dic 2019
Limbiate - Varedo	11.460	11.629
Ivrea	2.235	2.291
Padova	100	100
Sezze	441	431
San Marcello Pistoiese	334	334
Castronno	32	32
<b>Totale al 30 giugno 2020</b>	<b>14.602</b>	<b>14.817</b>

#### 4.5. Attività immateriali

(in migliaia di Euro)	30 giu 2020	31 dic 2019	Variazioni
Altre	8	8	-
<b>Attività immateriali</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>-</b>

Le immobilizzazioni immateriali di cui alla precedente tabella hanno vita utile definita e sono relative a *software*.

Nel corso del semestre le movimentazioni sono così analizzabili:

(in migliaia di Euro)	Totale
Valore lordo	20
Ammortamenti accumulati	(12)
<b>Totale al 31 dicembre 2019</b>	<b>8</b>
<b>Valore lordo al 31 dicembre 2019</b>	<b>20</b>
Acquisti del periodo	2
<b>Valore lordo al 30 giugno 2020</b>	<b>22</b>
<b>Ammortamenti cumulati al 31 dicembre 2019</b>	<b>(12)</b>
Ammortamenti, <i>impairment</i> e svalutazioni	(2)
<b>Ammortamenti cumulati al 30 giugno 2020</b>	<b>(14)</b>
Valore lordo	22
Ammortamenti accumulati	(14)
<b>Totale al 30 giugno 2020</b>	<b>8</b>



#### 4.6. Altre attività non correnti

Il contenuto della voce è il seguente:

(in migliaia di Euro)	30 giu 2020	31 dic 2019	Variazioni
Depositi cauzionali	6	6	-
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>-</b>

#### 4.7. Attività finanziarie correnti

(in migliaia di Euro)	30 giu 2020	31 dic 2019	Variazioni
Crediti finanziari verso correlate	282	2.421	(2.139)
Crediti per commissioni su garanzie rilasciate	871	931	(60)
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	57	57	-
Altre attività finanziarie correnti	234	9.604	(9.370)
<b>Attività finanziarie correnti</b>	<b>1.444</b>	<b>13.013</b>	<b>(11.569)</b>

I “*Crediti finanziari verso correlate*” comprendono unicamente il saldo del conto corrente di corrispondenza con KME Yorkshire Ltd.

I “*Crediti per commissioni su garanzie*” rappresentano il valore attuale delle commissioni da percepire entro i prossimi 12 mesi per le garanzie prestate da Intek Group SpA su finanziamenti ottenuti da società controllate in particolare KME SE, a favore degli istituti di credito finanziatori e nell’interesse delle predette società. A tali crediti corrispondono debiti di pari importo.

La voce “*Altre attività finanziarie correnti*” si riferivano al 31 dicembre 2019 a depositi cauzionali che sono stati incassati nel corso del semestre.

In riferimento a quanto indicato da Consob con la Comunicazione n. DEM/11070007 del 5 agosto 2011, che ha ripreso il documento emesso dall’*European Securities and Markets Authority* (ESMA), si segnala che la Società non ha investimenti in titoli di debito sovrano.

#### 4.8. Crediti commerciali

(in migliaia di Euro)	30 giu 2020	31 dic 2019	Variazioni
Verso clienti - valore lordo	266	272	(6)
Fondo svalutazione crediti	(231)	(231)	-
Verso clienti - valore netto	35	41	(6)
Verso correlate	9.902	9.276	626
Crediti per <i>factoring/leasing</i>	4.210	4.165	45
<b>Crediti commerciali</b>	<b>14.147</b>	<b>13.482</b>	<b>665</b>

I “*Crediti verso correlate*” si riferiscono prevalentemente a corrispettivi per garanzie prestate ed altre prestazioni di servizi.

I “*Crediti per attività di leasing e di factoring*” sono rappresentati da crediti non in *bonis* relativi all’attività in precedenza condotta da Fime Leasing e Fime Factoring.

#### 4.9. Altri crediti ed attività correnti

(in migliaia di Euro)	30 giu 2020	31 dic 2019	Variazioni
Crediti tributari	1.120	1.452	(332)
Crediti da <i>special situations</i>	300	300	-
Ratei e risconti attivi	283	237	46
Crediti da correlate	1.620	1.922	(302)
Altri crediti	1.513	1.305	208
<b>Altri crediti e attività correnti</b>	<b>4.836</b>	<b>5.216</b>	<b>(380)</b>

I “*Crediti tributari*” comprendono prevalentemente posizioni della Capogruppo dei quali crediti per imposte dirette per Euro 391 migliaia e crediti IVA per Euro 705 migliaia.

I “*Crediti per attività di special situation*”, pari ad Euro 300 migliaia, sono relativi a crediti garantiti da ipoteche su immobili.

I “*Crediti verso correlate*” includono posizioni sorte nell’ambito del consolidato fiscale che saranno recuperati con la presentazione delle dichiarazioni fiscali.

L’iscrizione dei ratei e risconti attivi è dovuta alla rilevazione di costi anticipati principalmente per spese di viaggio e servizi da usufruire nei successivi periodi.

Tutti i crediti sono scadenti entro dodici mesi.

#### 4.10. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le “*Disponibilità liquide e mezzi equivalenti*” sono costituite da depositi bancari e postali e da valori in cassa.

(in migliaia di Euro)	30 giu 2020	31 dic 2019	Variazioni
Depositi bancari e postali	19.737	44.877	(25.140)
Cassa e disponibilità liquide	5	27	(22)
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>19.742</b>	<b>44.904</b>	<b>(25.162)</b>

Si rimanda al Rendiconto finanziario per i flussi finanziari del periodo.

#### 4.11. Patrimonio netto di Gruppo

Per l’illustrazione delle variazioni del patrimonio netto consolidato si rimanda al “*Prospetto delle variazioni del patrimonio netto*”.

Nel corso del primo semestre non si sono avute variazioni nel numero di azioni emesse mentre sono state acquistate n. 841.688 azioni proprie.

#### 4.12. Benefici ai dipendenti

La voce è relativa al “*Trattamento di fine rapporto*” così composto:

(in migliaia di Euro)	30 giu 2020	31 dic 2019	Variazione
Dirigenti	84	80	4
Impiegati	239	228	11
Rettifica IAS	46	46	-
<b>Benefici ai dipendenti</b>	<b>369</b>	<b>354</b>	<b>15</b>

La movimentazione della voce è la seguente:

(in migliaia di Euro)	31 dic 2019	Incrementi	Decrementi	Versamenti a fondo	30 giu 2020
Dirigenti	80	17	-	(13)	84
Impiegati	228	16	-	(5)	239
Differenze IFRS	46	3	(3)	-	46
<b>Benefici a dipendenti</b>	<b>354</b>	<b>36</b>	<b>(3)</b>	<b>(18)</b>	<b>369</b>

I principali criteri utilizzati nella valutazione dei “Benefici a dipendenti” sono stati i seguenti:

Criteri generali adottati	30 giu 2020	31 dic 2019
Tasso di attualizzazione	0,30-0,74%	0,37-0,77%
Tasso incremento retribuzioni future	0,5-1,0%	0,5-1,0%
Vita lavorativa residua media	7,3-12,3 anni	6,3-13,1 anni
<b>Criteri generali adottati</b>		

Per la valutazione attuariale del TFR è stato utilizzato anche al 30 giugno 2020 un tasso di attualizzazione basato sull’indice “Iboxx Eurozone Corporate AA”.

#### 4.13. Debiti e passività finanziarie non correnti

Il dettaglio della voce è il seguente:

(in migliaia di Euro)	30 giu 2020	31 dic 2019	Variazioni
Debiti per garanzie finanziarie rilasciate	61	426	(365)
Verso istituti di credito	29.249	4.398	24.851
Debiti per leasing	314	312	2
Verso altri	345	286	59
<b>Debiti e passività finanziarie non correnti</b>	<b>29.969</b>	<b>5.422</b>	<b>24.547</b>

I debiti “Verso istituti di credito”, anche con riferimento alla suddivisione tra quota a breve e quota a medio-lungo possono così essere dettagliati:

(in migliaia di Euro)	Quota a Breve	Quota a Lungo	Totale
Banco BPM	467	4.169	4.636
Mediocredito centrale	5.245	-	5.245
<b>Mutui passivi ipotecari</b>	<b>5.712</b>	<b>4.169</b>	<b>9.881</b>
<b>Finanziamento Banco BPM</b>	<b>-</b>	<b>25.080</b>	<b>25.080</b>
<b>Totale Debiti verso istituti di credito</b>	<b>5.712</b>	<b>29.249</b>	<b>34.961</b>

Su tutti i finanziamenti in essere non sono previsti *covenant* finanziari.

Il mutuo ipotecatorio in essere con Banco BPM ha scadenza al luglio 2030 e prevede un tasso variabile pari all’Euribor a 1 mese maggiorato di uno *spread* di 2,80 punti. A copertura del rischio di variazione del tasso è stato sottoscritto un contratto di *Interest Rate Swap* di copertura di uguale durata e nozionale di tipo *amortizing* pari al 100% del finanziamento coperto con un tasso fisso dello 0,99%. Il *fair value* di tale strumento alla data di riferimento del bilancio è contenuto nella voce “Verso altri”. A garanzia del finanziamento è stata concessa ipoteca sull’immobile di Milano – Foro Buonaparte, 44.

Il finanziamento con Mediocredito Centrale, garantito da ipoteca sull’immobile di Varedo, è relativo a due mutui scaduti al 31 dicembre 2015 e comprende Euro 4.841 migliaia di quota capitale ed

Euro 404 migliaia di interessi maturati stimati. L'accordo formale per la proroga di tali mutui non è ancora stato sottoscritto alla data di redazione del presente bilancio e pertanto il debito è classificato come esigibile entro l'esercizio successivo.

Nel corso del semestre è stato estinto un mutuo, garantito da ipoteca sull'immobile di Ivrea, in essere con IntesaSanpaolo.

Il Finanziamento Banco BPM è relativo ad un'apertura di credito della durata di 36 mesi ottenuta nel mese di febbraio.

Per i "Debiti per garanzie finanziarie rilasciate" si rimanda alla nota 4.2 "Attività finanziarie non correnti".

I "Debiti per leasing" rappresentano le passività finanziarie, con scadenza oltre i dodici mesi, iscritte per l'applicazione dell'IFRS 16 e si riferiscono ad immobili e autovetture.

#### 4.14. Titoli obbligazionari

(in migliaia di Euro)	30 giu 2020	31 dic 2019	Variazioni
Obbligazioni Intek Group 2020/2025	75.187	-	75.187
<b>Titoli obbligazionari</b>	<b>75.187</b>	<b>-</b>	<b>75.187</b>

Nel mese di febbraio 2020 è stato emesso il prestito obbligazionario "Obbligazioni Intek Group 2020-2025" della durata di 5 anni e remunerato ad un tasso fisso del 4,5%. Il valore nominale è pari ad Euro 75,9 milioni. Il valore contabile di iscrizione è stato determinato al netto dei costi di emissione che sono differiti lungo la durata del titolo in misura tale da determinare un tasso di interesse effettivo costante.

#### 4.15. Altre passività non correnti

(in migliaia di Euro)	30 giu 2020	31 dic 2019	Variazioni
Debiti per garanzie rilasciate	451	592	(141)
Debiti per "special situations"	422	422	-
Altri debiti	788	787	1
<b>Altre passività non correnti</b>	<b>1.661</b>	<b>1.801</b>	<b>(140)</b>

I "Debiti per garanzie rilasciate" pari ad Euro 451 migliaia si riferiscono alla quota non corrente del debito per passività fiscali, per il quale è stata ottenuta rateazione in 48 mesi, assunto dal Gruppo a fronte di garanzie rilasciate in occasione della cessione di una partecipazione.

I "Debiti per special situations" sono originati nell'ambito di assunzione di concordati e si riferiscono per Euro 326 migliaia a creditori irreperibili della procedura ex FEB – Ernesto Breda SpA e per il residuo ad anticipi legati a posizioni ex Fime Leasing.

Gli "Altri debiti" pari ad Euro 788 migliaia si riferiscono a un accordo di investimento sull'iniziativa Fossati Uno, che prevede la retrocessione alla controparte di parte dei proventi netti rivenienti dall'iniziativa stessa.

#### 4.16. *Fondi per rischi ed oneri*

Di seguito si fornisce il prospetto riepilogativo dei movimenti relativi ai fondi rischi ed oneri:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>31 dicembre 2019</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Rilasci/ utilizzi</i>	<i>30 giugno 2020</i>
Fondi rischi su partecipazioni	225	-	(225)	-
Fondi rischi contenziosi fiscali	291	-	-	291
Fondi rischi attività special situations	10	-	(10)	-
Altri fondi rischi ed oneri	50	-	-	50
<b>Totale</b>	<b>576</b>	<b>-</b>	<b>(235)</b>	<b>341</b>

I “*Fondi rischi su partecipazioni*” erano stanziati a fronte di partecipazioni, rivenienti dalla fusione con ErgyCapital, con patrimonio netto negativo. Sono stati completati utilizzati nell’esercizio per effetto della chiusura della liquidazione della controllata Energetica Solare Srl.

I “*Fondi rischi per contenziosi fiscali*” sono relativi a contenziosi in materia di imposta di registro e di Invim del Gruppo Fime, accantonati nella misura massima della passività stimabile.

Alla data di approvazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato non esistono, a conoscenza degli amministratori, altre passività potenziali significative.

#### 4.17. *Debiti e passività finanziarie correnti*

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>30 giu 2020</i>	<i>31 dic 2019</i>	<i>Variazione</i>
Quote di finanziamenti in scadenza	5.712	5.817	(105)
Debiti per obbligazioni	1.240	106.000	(104.760)
Debiti per garanzie finanziarie rilasciate	871	931	(60)
Verso correlate	401	3.232	(2.831)
Debiti per leasing	172	154	18
<b>Debiti e passività finanziarie correnti</b>	<b>8.396</b>	<b>116.134</b>	<b>(107.738)</b>

Le “*Quote di finanziamenti in scadenza*” comprendono le quote in scadenza entro dodici mesi dei finanziamenti a lungo termine già in precedenza commentati.

La voce “*Debiti per obbligazioni*” comprende gli interessi maturati per competenza sulle Obbligazioni Itnek Group 2020-2025. Al 31 dicembre 2019 l’importo di Euro 106.000 migliaia era riferito al debito in linea capitale e per la cedola in maturazione delle Obbligazioni Intek Group 2015-2020 che sono state estinte nel febbraio 2020.

La voce “*Verso imprese correlate*”, pari ad Euro 401 migliaia, rappresenta il saldo del conto corrente di corrispondenza, con remunerazione prevista pari ad Euribor maggiorato da uno *spread*, in essere con Intek Investimenti.

Per i “*Debiti per garanzie rilasciate*” si rimanda a quanto già commentato in relazione alla voce “*Attività finanziarie non correnti*”.

I “*Debiti per leasing*” sono relativi alla quota a breve termine della passività finanziaria iscritta per l’applicazione dell’IFRS 16.

L’ammontare della posizione finanziaria netta con il dettaglio delle sue principali componenti ai sensi della Comunicazione Consob n. 6064293 e della raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 “*Raccomandazioni per l’attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi*” è indicata nella “*Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione*”.

#### 4.18. *Debiti verso fornitori*

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>30 giu 2020</i>	<i>31 dic 2019</i>	<i>Variazione</i>
Verso fornitori	1.434	1.180	254
Verso correlate	288	219	69
<b>Debiti verso fornitori</b>	<b>1.722</b>	<b>1.399</b>	<b>323</b>

Si ritiene che il valore contabile dei debiti commerciali approssimi il loro *fair value*.

#### 4.19. *Altre passività correnti*

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>30 giu 2020</i>	<i>31 dic 2019</i>	<i>Variazione</i>
Debiti verso correlate	916	1.208	(292)
Debiti verso amministratori per trattamento fine mandato	733	722	11
Verso dipendenti	260	176	84
Debiti tributari	178	190	(12)
Verso istituti previdenziali	101	104	(3)
Ratei e risconti passivi	2	-	2
Altri debiti	2.182	1.968	214
<b>Altre passività correnti</b>	<b>4.372</b>	<b>4.368</b>	<b>4</b>

Nei “*Debiti verso correlate*” sono compresi i debiti verso amministratori per i compensi maturati.

I “*Debiti verso amministratori per Trattamento Fine Mandato*” sono riferiti al residuo debito nei confronti del Presidente per il trattamento di fine mandato maturato fino al 31 dicembre 2012 data in cui è cessato tale istituto. Sulla somma in oggetto maturano dal 2014 interessi compensativi pari al 5%. Il Presidente ha concordato di prorogare al 31 dicembre 2020 la data di scadenza del pagamento.

La voce “*Debiti verso dipendenti*” si riferisce principalmente alle competenze maturate ma non ancora liquidate.

La voce “*Debiti tributari*” include principalmente, sia al 30 giugno 2020 che al 31 dicembre 2019, debiti verso l’Erario, per ritenute d’acconto da versare.

Nella voce “*Altri debiti*” sono compresi per Euro 1.296 migliaia somme incassate a titolo di anticipo dai clienti *ex-leasing* e non compensati con poste creditorie e per Euro 322 migliaia la quota corrente del debito legato a garanzie rilasciate già commentato nella voce “*Altre passività non correnti*”.

#### 4.20. *Imposte differite attive e passive*

Alla data di riferimento del presente bilancio consolidato il Gruppo ha rilevato attività fiscali differite su perdite fiscali pregresse per Euro 0,8 milioni. Sono inoltre disponibili perdite per Euro 40,4 milioni su cui non sono state rilevate attività fiscali differite.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>30 giu 2020</i>	<i>31 dic 2019</i>	<i>Variazione</i>
Imposte differite attive	4.767	5.081	(314)
Imposte differite passive	(3.458)	(3.494)	36
<b>Imposte differite attive e passive</b>	<b>1.309</b>	<b>1.587</b>	<b>(278)</b>

Di seguito si fornisce il dettaglio della fiscalità differita attiva e passiva suddivisa per voce di bilancio:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Imposte differite attive</i>		<i>Imposte differite passive</i>	
	<i>30 giu 2020</i>	<i>31 dic 2019</i>	<i>30 giu 2020</i>	<i>31 dic 2019</i>
Immobili, impianti e macchinari	-	-	(1.386)	(1.410)
Investimenti immobiliari	914	914	-	-
Partecipazioni/Investimenti finanziari	-	-	(1.484)	(1.496)
Crediti commerciali	2.008	2.280	(588)	(588)
Altri crediti e attività correnti	405	405	-	-
Attività finanziarie correnti	46	22	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6	14	-	-
Passività finanziarie non correnti	82	68	-	-
Fondi per rischi ed oneri	5	57	-	-
Altre passività correnti	511	531	-	-
Imposte differite su perdite fiscali pregresse	790	790	-	-
<b>Totale</b>	<b>4.767</b>	<b>5.081</b>	<b>(3.458)</b>	<b>(3.494)</b>

#### **4.21. Informativa sulle operazioni con parti correlate**

Nelle tabelle seguenti si evidenziano i rapporti di debito, credito e di costi e ricavi con parti correlate. Le transazioni che hanno generato queste poste sono state eseguite a prezzi e valori di mercato. Si rimanda a quanto già indicato nei commenti alle singole poste di bilancio per la natura delle operazioni.

##### *Rapporti di credito e debito*

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Attività finanziarie non correnti</i>	<i>Attività finanziarie correnti</i>	<i>Crediti Commerciali</i>	<i>Altri crediti ed attività correnti</i>	<i>Debiti e passività finanziarie correnti</i>	<i>Fornitori</i>	<i>Altre passività correnti</i>
Culti Milano SpA	-	-	10	-	-	(2)	-
EM Moulds SpA	-	-	52	-	-	-	-
Fossati Uno Srl	2.664	-	-	-	-	-	-
Intek Investimenti SpA	-	-	-	-	(401)	-	-
Isno 3 Srl in liquidazione	-	-	9	-	-	-	-
KME Germany GmbH	-	-	62	-	-	(28)	-
KME Italy SpA	-	-	139	-	-	(5)	-
KME SE	-	-	9.259	-	-	-	-
KME Srl	-	-	-	-	-	(74)	-
KME Yorkshire Ltd	-	282	264	-	-	(8)	-
Nextep Srl società benefit	-	-	15	-	-	-	-
Oasi Dynamo Soc. Agricola	-	-	6	-	-	-	-
Quattrodue SpA	-	-	59	-	-	-	-
Serravalle Copper Tube Srl	-	-	10	-	-	-	-
Società Agricola Agrienergia Srl	-	-	17	-	-	-	-
Crediti per garanzie	61	871	-	-	-	-	-
Crediti/Debiti per Consolidato Fiscale	-	-	-	1.620	-	-	-
Amministratori e Sindaci	-	-	-	-	-	(171)	(1.649)
	<b>2.725</b>	<b>1.153</b>	<b>9.902</b>	<b>1.620</b>	<b>(401)</b>	<b>(288)</b>	<b>(1.649)</b>
<b>Totale voce bilancio</b>	<b>27.776</b>	<b>1.210</b>	<b>14.147</b>	<b>4.836</b>	<b>(8.396)</b>	<b>(1.722)</b>	<b>(4.372)</b>
<b>Incidenza percentuale</b>	<b>9,81%</b>	<b>95,29%</b>	<b>69,99%</b>	<b>33,50%</b>	<b>4,78%</b>	<b>16,72%</b>	<b>37,72%</b>

*Flussi di costi e ricavi*

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Commissioni su garanzie prestate</i>	<i>Altri proventi operativi</i>	<i>Altri costi operativi</i>	<i>Proventi finanziari</i>	<i>Oneri finanziari</i>
Culti Milano SpA	1	8	-	-	-
EM Moulds Srl	17	-	-	-	-
Intek Investimenti SpA	-	8	-	9	(19)
Isno 3 Srl in liquidazione	-	7	-	-	-
KME Italy SpA	49	-	-	-	-
KME SE	375	-	-	45	-
KME Srl	-	-	(12)	-	-
KME Yorkshire Ltd	-	-	-	5	-
Quattrodue SpA	-	8	-	-	-
Società Agricola Agrienergia S.r.l.	-	17	-	-	-
Amministratori/Sindaci	-	-	(811)	19	(12)
	<b>442</b>	<b>48</b>	<b>(823)</b>	<b>78</b>	<b>(31)</b>
<b>Totale voce bilancio</b>	<b>442</b>	<b>903</b>	<b>(2.195)</b>	<b>191</b>	<b>(2.588)</b>
<b>Incidenza percentuale</b>	<b>100,00%</b>	<b>5,32%</b>	<b>37,49%</b>	<b>40,84%</b>	<b>1,20%</b>



## 5. Conto economico

Ai sensi della Comunicazione Consob n. 6064293/06 si precisa che il Gruppo non ha effettuato nel corso del periodo in esame “operazioni atipiche e/o inusuali”.

### 5.1. *Proventi Netti da Gestione di Partecipazioni*

Il dettaglio della voce è il seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>1° semestre 2020</i>	<i>1° semestre 2019</i>	<i>Variazione</i>	<i>Variazione %</i>
Utili/Perdite cessione quote di fondi e titoli	(368)	(265)	(103)	38,87%
Valutazione a <i>fair value</i> di partecipazioni	-	2.000	(2.000)	-100,00%
Valutazione a <i>fair value</i> di quote di fondi e titoli	-	611	(611)	-100,00%
Dividendi	180	337	(157)	-46,59%
<b>Proventi Netti da Gestione di Partecipazioni</b>	<b>(188)</b>	<b>2.683</b>	<b>(2.871)</b>	<b>-107,01%</b>

La voce è così dettagliabile:

- all'interno delle perdite da cessione quote di fondi e titoli sono compresi Euro 379 migliaia derivanti dalla scadenza degli *warrant* Culti Milano;
- i dividendi provengono per Euro 104 migliaia da Ducati Energia e per Euro 76 migliaia da ErgycaTracker Due.

Relativamente al primo semestre 2019, si segnalac he

- il risultato della “*Valutazione a fair value di partecipazioni*”, positivo per Euro 2.000 migliaia, era relativo alla partecipazione in Ducati Energia, quello della “*Valutazione a fair value di quote di fondi e titoli*”, anch'esso positivo per Euro 611 migliaia, era invece relativo alle quote del Fondo I2 Capital Partners;
- gli “*Utili/Perdite cessioni quote di fondi e titoli*”, pari ad Euro 265 migliaia negativi, derivavano quasi esclusivamente dalla cessione dell'1% della partecipazione in KME SE;
- i dividendi pari a complessivi Euro 337 migliaia erano relativi a Culti Milano (Euro 183 migliaia), Società Agricola Agrienergia (Euro 77 migliaia) e Ducati Energia (Euro 77 migliaia).

Per maggior dettagli si rimanda ai commenti delle corrispondenti voci dell'attivo.

### 5.2. *Commissioni su garanzie prestate*

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>1° semestre 2020</i>	<i>1° semestre 2019</i>	<i>Variazione</i>	<i>Variazione %</i>
Commissioni su garanzie prestate	442	488	(46)	-9,43%
<b>Commissioni su garanzie prestate</b>	<b>442</b>	<b>488</b>	<b>(46)</b>	<b>-9,43%</b>

Si riferiscono alla remunerazione delle garanzie prestate a partecipate strumentali e di investimento per l'ottenimento di finanziamenti.

### 5.3. Altri proventi

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2020	1° semestre 2019	Variazione	Variazione %
Proventi da "special situation"	812	668	144	21,56%
Commissioni di gestione fondi	-	394	(394)	-100,00%
Affitti attivi	28	27	1	3,70%
Prestazioni di servizi a correlate	48	487	(439)	-90,14%
Altri	15	46	(31)	-67,39%
<b>Altri proventi</b>	<b>903</b>	<b>1.622</b>	<b>(719)</b>	<b>-44,33%</b>

I "Proventi da special situation" sono relativi all'attività di Intek legata ad operazioni di assunzioni di concordati.

Le "Commissioni di gestione fondi" erano relative al fondo I2 Capital Partners.

La posta "Prestazioni di servizi a correlate" accoglie unicamente gli importi fatturati per prestazioni di assistenza amministrativa a società del gruppo.

### 5.4. Costo del lavoro

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2020	1° semestre 2019	Variazione	Variazione %
Salari e stipendi	(539)	(554)	15	-2,71%
Oneri sociali	(186)	(176)	(10)	5,68%
Altri costi del personale	(258)	(250)	(8)	3,20%
<b>Costo del lavoro</b>	<b>(983)</b>	<b>(980)</b>	<b>(3)</b>	<b>0,31%</b>

Negli altri costi del personale sono inclusi i compensi a collaboratori per Euro 118 migliaia, a cui si aggiungono oneri contributivi per Euro 69 migliaia, i costi per un piano welfare per Euro 34 migliaia e l'accantonamento a trattamento di fine rapporto del personale per Euro 25 migliaia.

Qui di seguito si riporta il numero medio dei dipendenti:

	30/06/2020	31/12/2019	Variazione	Variazione %
Dirigenti	3	3	-	0,00%
	23,08%	21,43%		
Impiegati	10	11	(1)	-9,09%
	76,92%	78,57%		
<b>Totale addetti (medio)</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>(1)</b>	<b>-7,14%</b>
	100,00%	100,00%		

### 5.5. Ammortamenti, impairment e svalutazioni

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2020	1° semestre 2019	Variazione	Variazione %
Ammortamento su immobilizzazioni materiali	(206)	(198)	(8)	4,04%
Ammortamento su beni in leasing	(83)	(77)	(6)	7,79%
Ammortamento su immobilizzazioni immateriali	(2)	(1)	(1)	100,00%
Rettifiche su investimenti immobiliari	(225)	(403)	178	-44,17%
<b>Ammortamenti, impairment e svalutazioni</b>	<b>(516)</b>	<b>(679)</b>	<b>163</b>	<b>-24,01%</b>

Si rimanda ai commenti delle singole voci di attivo.

## 5.6. Altri costi operativi

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2020	1° semestre 2019	Variazione	Variazione %
Emolumenti amministratori e sindaci	(744)	(758)	14	-1,85%
Prestazioni professionali	(477)	(714)	237	-33,19%
Spese di viaggio	(90)	(170)	80	-47,06%
Altri costi per il personale	(33)	(38)	5	-13,16%
Pubblicità legale e societaria	(45)	(63)	18	-28,57%
Elettricità, riscaldamento, postali e telefoniche	(89)	(107)	18	-16,82%
Premi assicurativi	(48)	(80)	32	-40,00%
Formazione e seminari	(12)	(13)	1	-7,69%
Locazioni immobiliari	(17)	(15)	(2)	13,33%
Manutenzioni	(120)	(572)	452	-79,02%
Canoni di leasing e noleggi	(16)	(31)	15	-48,39%
Oneri tributari diversi	(360)	(408)	48	-11,76%
Contributi associativi	(89)	(88)	(1)	1,14%
Costi diversi netti	(39)	(76)	37	-48,68%
Beneficenze	(10)	(79)	69	-87,34%
Oneri per servizi da banche	(6)	(8)	2	-25,00%
<b>Altri costi operativi</b>	<b>(2.195)</b>	<b>(3.220)</b>	<b>1.025</b>	<b>-31,83%</b>

Le “*Prestazioni professionali*” del primo semestre 2019 contavano costi sostenuti per potenziali operazioni straordinarie.

Le “*Spese di viaggio*” si riducono per gli effetti del Covid-19.

La voce “*Manutenzioni*” era influenzata nel primo semestre 2019 da spese non ricorrenti sostenuti sull’immobile di Varedo.

## 5.7. Oneri finanziari netti

(in migliaia di Euro)	1° semestre 2020	1° semestre 2019	Variazione	Variazione %
<i>Interessi attivi da correlate</i>	78	238	(160)	-67,23%
<i>Altri interessi e proventi finanziari</i>	113	450	(337)	-74,89%
Totale proventi finanziari	191	688	(497)	-72,24%
<i>Interessi passivi a correlate</i>	(31)	(54)	23	-42,59%
<i>Interessi passivi su finanziamenti</i>	(189)	(130)	(59)	45,38%
<i>Interessi passivi su titoli emessi</i>	(2.090)	(2.622)	532	-20,29%
<i>Interessi passivi su contratti di leasing</i>	(9)	(13)	4	-30,77%
<i>Altri interessi passivi</i>	(25)	(27)	2	-7,41%
<i>Altri oneri finanziari</i>	(244)	(43)	(201)	n/a
Totale oneri finanziari	(2.588)	(2.889)	301	-10,42%
<b>Totale oneri finanziari netti</b>	<b>(2.397)</b>	<b>(2.201)</b>	<b>(196)</b>	<b>8,91%</b>

Si evidenzia già il risparmio di oneri finanziari per il rinnovo a tassi ed importi più contenuti del prestito obbligazionario in essere.

Gli “*Altri interessi e proventi finanziari*” attivi erano stati positivamente influenzati nel primo semestre 2019 dal rilascio di rettifiche operate ai sensi dell’IFRS 9.

Gli interessi attivi e passivi da correlate sono relativi alle posizioni di credito e debito descritte nell’ambito delle attività finanziarie correnti e non correnti e delle passività finanziarie correnti. Il dettaglio è riportato nel paragrafo relativo alle parti correlate.

### 5.8. Imposte correnti e differite

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>1° semestre 2020</i>	<i>1° semestre 2019</i>	<i>Variazione</i>	<i>Variazione %</i>
Imposte correnti	633	703	(70)	-9,96%
Imposte differite	(292)	(404)	112	-27,72%
<b>Imposte correnti e differite</b>	<b>341</b>	<b>299</b>	<b>42</b>	<b>14,05%</b>

A decorrere dal 2007 Intek Group e la maggior parte delle sue controllate italiane hanno esercitato l'opzione per il regime fiscale del "consolidato fiscale nazionale" determinando l'IRES su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle singole società. I rapporti economici, oltre alle responsabilità e agli obblighi reciproci, sono definiti nell'accordo e regolamento relativi all'opzione per il consolidato fiscale nazionale secondo il quale la controllante e/o le controllate con imponibile negativo ricevono una compensazione pari al relativo risparmio d'imposta realizzato dalla controllante e/o le controllate con imponibile positivo.

*Correlazione fra oneri fiscali e risultato contabile:*

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>1° semestre 2020</i>
Risultato ante imposte	(4.934)
<b>Carico fiscale teorico (aliquota fiscale utilizzata 24%)</b>	<b>1.184</b>
Riconciliazione:	
- (Oneri) non deducibili e proventi non imponibili	634
- Rivalutazioni/Svalutazioni su partecipazioni e titoli	(1.477)
<b>Imposte rilevate a conto economico</b>	<b>341</b>

## 6. Altre informazioni

### 6.1. Strumenti finanziari per categorie

	30 giu 2020	31 dic 2019	Variazione
Attività finanziarie al <i>fair value</i> rilevato a conto economico	525.029	525.832	(803)
Attività finanziarie al <i>fair value</i> rilevato a conto economico complessivo	-	-	-
Costo ammortizzato	65.608	76.845	(11.237)
<b>Attività finanziarie</b>	<b>590.637</b>	<b>602.677</b>	<b>(12.040)</b>
Passività finanziarie al <i>fair value</i> rilevato a conto economico	(1.277)	(1.643)	366
Passività finanziarie e debiti al costo ammortizzato	(119.852)	(127.291)	7.439
<b>Passività finanziarie</b>	<b>(121.129)</b>	<b>(128.934)</b>	<b>7.805</b>

### 6.2. Strumenti finanziari per voce di bilancio

Strumenti finanziari e riconciliazione con le voci di bilancio al 30 giugno 2020:

(in migliaia di Euro)	Totale	Misurato al costo ammortizzato	Misurato al <i>fair value</i>	Non disciplinato ex IFRS 7
Investimenti in partecipazioni e quote di fondi	524.040	-	524.040	-
Attività finanziarie non correnti	27.542	27.481	61	-
Altre attività non correnti	6	6	-	-
Crediti commerciali	14.147	14.147	-	-
Altri crediti e attività correnti	4.836	3.716	-	1.120
Attività finanziarie correnti	1.444	516	928	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	19.742	19.742	-	-
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>591.757</b>	<b>65.608</b>	<b>525.029</b>	<b>1.120</b>
Debiti e passività finanziarie non correnti	(29.969)	(29.563)	(406)	-
Obbligazioni	(75.187)	(75.187)	-	-
Altre passività non correnti	(1.661)	(1.661)	-	-
Debiti e passività finanziarie correnti	(8.396)	(7.525)	(871)	-
Debiti verso fornitori	(1.722)	(1.722)	-	-
Altre passività correnti	(4.372)	(4.194)	-	(178)
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>(121.307)</b>	<b>(119.852)</b>	<b>(1.277)</b>	<b>(178)</b>

Il valore contabile delle attività e passività finanziarie riconosciute nel presente bilancio non si discosta dal loro *fair value*.

I livelli di *fair value* previsti sono tre:

- Livello 1 – quotazioni rilevate su un mercato attivo per attività o passività oggetto di valutazione;
- Livello 2 – *input* diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato;
- Livello 3 – *input* che non sono basati su dati di mercato osservabili.

L'analisi di attività e passività finanziarie secondo il livello di *fair value* è la seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Totale Fair value</i>	<i>Livello 1</i>	<i>Livello 2</i>	<i>Livello 3</i>
Investimenti in partecipazioni e quote di fondi	524.040	-	-	524.040
Attività finanziarie non correnti	61	-	-	61
Attività finanziarie correnti	928	-	-	928
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>525.029</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>525.029</b>
Debiti e passività finanziarie non correnti	(406)	-	(345)	(61)
Debiti e passività finanziarie correnti	(871)	-	-	(871)
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>(1.277)</b>	<b>-</b>	<b>(345)</b>	<b>(932)</b>

Gli strumenti finanziari rilevati nella situazione patrimoniale-finanziaria al *fair value* sono rappresentati da investimenti partecipativi e da garanzie rilasciate che rientrano nell'attività di livello 3. Per la determinazione del *fair value* degli investimenti partecipativi si rimanda all'apposita nota. Il *fair value* delle garanzie rilasciate è determinato applicando un'aliquota ritenuta rappresentativa del rischio assunto.

### **6.3. Valore nozionale degli strumenti finanziari e dei derivati**

Non vi sono strumenti finanziari derivati iscritti in bilancio al 30 giugno 2020 fatta eccezione per lo strumento di copertura del rischio di tasso sul finanziamento ipotecario di Immobiliare Pictea, il cui valore nozionale è pari a Euro 4.705 migliaia.

### **6.4. Esposizione al rischio credito e perdite durevoli di valore**

Il valore contabile delle attività finanziarie rappresenta l'esposizione massima del Gruppo al rischio credito.

L'anzianità dei crediti commerciali da operazioni correnti alla data del presente bilancio consolidato era la seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Valore lordo contabile</i>	<i>Svalutazione al 30 giu 2020</i>	<i>Valore netto</i>
Non ancora scaduti	5	-	5
Scaduti fino a 60 giorni	5	-	5
Scaduti da 61 a 120 giorni	9	-	9
Scaduti da 121 giorni a 1 anno	-	-	-
Scaduti da più di un anno	247	(231)	16
<b>Crediti commerciali</b>	<b>266</b>	<b>(231)</b>	<b>35</b>

### **6.5. Esposizione al rischio cambio**

Al 30 giugno 2020 non sono presenti attività e passività in valuta.

## 6.6. Esposizione al rischio tasso

Al 30 giugno 2020 le attività e passività finanziarie del Gruppo fruttifere di interessi presentano la seguente esposizione al rischio tasso:

(in migliaia di Euro)	30 giu 2020	31 dic 2019
Attività finanziarie	-	-
Passività finanziarie	(106.143)	(110.865)
<b>Strumenti a tasso fisso</b>	<b>(106.143)</b>	<b>(110.865)</b>
Attività finanziarie	47.734	59.566
Passività finanziarie	(5.960)	(8.894)
<b>Strumenti a tasso variabile</b>	<b>41.774</b>	<b>50.672</b>

Un incremento (o decremento) di 50 *basis point* dei tassi di interesse alla data di riferimento del presente bilancio comporterebbe un incremento (decremento) del patrimonio netto e del risultato di circa Euro 250 migliaia.

## 6.7. Esposizione al rischio liquidità

Il rischio di liquidità può sorgere dalle difficoltà ad ottenere finanziamenti a supporto delle attività operative nella giusta tempistica. I flussi di cassa in entrata e in uscita e la liquidità sono coordinate per le società consolidate dalla *holding*.

\* \* \*

## 7. Impegni e garanzie

Intek Group è garante a favore di KME AG e delle sue principali controllate operanti nel settore dei semilavorati in rame e sue leghe per Euro 100 milioni per il finanziamento ottenuto da un *pool* di Istituti bancari.

Sono inoltre in essere garanzie per ulteriori finanziamenti bancari a revoca legati al settore rame per Euro 26 milioni, nonché garanzie per crediti fiscali per circa Euro 1,4 milioni scadenti nel 2020.

Nel dicembre 2015 Intek Group ha concesso la propria disponibilità al rilascio di una garanzia di massimi Euro 5 milioni a favore di Associazione Dynamo nell'ambito dell'erogazione di un mutuo fondiario per la ristrutturazione di alcuni immobili di Limestre. Il mutuo è peraltro già assistito da altre garanzie reali.

**Allegati alle note esplicative:**

*Prospetto di raccordo tra il risultato della capogruppo Intek Group SpA ed il risultato consolidato di spettanza del primo semestre 2020:*

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>1° semestre 2020</i>
<b>Risultato bilancio separato Intek Group S.p.A.</b>	<b>(4.227)</b>
Risultato di competenza delle società consolidate (1)	(877)
Eliminazione svalutazioni/ripristino di valore di partecipazioni	521
Ammortamento su excess cost immobile (netto effetto fiscale)	(64)
Annullamento effetto IFRS 16 su operazioni intragruppo	38
Annullamento effetto IFRS 9 su operazioni intragruppo	16
<b>Risultato netto consolidato di Gruppo</b>	<b>(4.593)</b>

*Prospetto di raccordo tra il patrimonio della capogruppo Intek Group SpA ed il patrimonio consolidato di spettanza al 30 giugno 2020:*

<i>(importi in migliaia di Euro)</i>	<i>30 giu 2020</i>
<b>Patrimonio netto della Capogruppo incluso il risultato</b>	<b>496.422</b>
Valutazione a <i>fair value</i> investimenti detenuti da controllate (netto effetto fiscale)	8.892
Allocazione excess cost su immobile (netto effetto fiscale)	3.581
Annullamento effetto IFRS 16 su operazioni intragruppo	130
Annullamento effetto IFRS 9 su operazioni intragruppo	210
Differenza tra patrimonio netto delle società consolidate e loro valore di iscrizione	(11.428)
<b>Patrimonio consolidato di Gruppo incluso il risultato</b>	<b>497.807</b>



**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI  
SENSI DELL'ART. 154 BIS, COMMA 5 DEL D. LGS. 58/98 E AI SENSI DELL'ART. 81 TER  
DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE  
MODIFICHE E INTEGRAZIONI**

1. I sottoscritti Vincenzo Manes, in qualità di Presidente, e Giuseppe Mazza, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Intek Group S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del periodo dal 01.01.2020 al 30.06.2020, ivi comprese le *policy* di cui si è dotata la Società per rispettare i requisiti previsti dall'IFRS 10 relativamente alle Entità di Investimento.

2. Al riguardo si segnala che non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1. il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002. Al presente bilancio è stato applicato il principio contabile relativo alle Entità di Investimento (apportate modifiche agli IFRS 10 e 12 ed allo IAS 27, come introdotto dal Regolamento UE n. 1174/2013);

b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

3.2 la Relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La Relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, una analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 28 settembre 2020

Il Presidente

Il Dirigente Preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari

*f.to Vincenzo Manes*

*f.to Giuseppe Mazza*