

KME Partecipazioni S.p.A.

**Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione
nell'esercizio 2012**

Bilancio della Società al 31 dicembre 2012

26 marzo 2013

**COPIA CONFORME
ALL'ORIGINALE**


KME Partecipazioni S.p.A.

KME Partecipazioni S.p.A.

Indice

♦ Organi di Amministrazione e Controllo	pag. 3
♦ Relazione sull'andamento della gestione nell'esercizio 2012	pag. 4
• I settori di investimento	
- Settore delle "Energie rinnovabili"	pag. 5
- Settore dei "Servizi"	pag. 6
- Altre attività	pag. 8
• Situazione patrimoniale ed economica della Società	pag. 9
• Proposta di approvazione del bilancio e di copertura della perdita di esercizio	pag. 12
♦ Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2012	
• Operazioni con parti correlate	pag. 14
• Stato patrimoniale	pag. 16
• Conto economico	pag. 17
• Nota integrativa	pag. 18
♦ Relazione del Collegio Sindacale	pag. 36
♦ Relazione della Società di Revisione	pag. 44
♦ Dati essenziali della società che esercita direzione e coordinamento	pag. 46

KME Partecipazioni S.p.A.

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Gian Carlo Losi

Amministratore Delegato

Ludovico Enrico Maria Fassati

Pierpaolo Di Fabio

Segretario del Consiglio

Enrico de Schoenfeld

Collegio Sindacale

Presidente

Daniela Moroni

Sindaci Effettivi

Marcello Innocenti

Andrea Ponziani

Sindaci Supplenti

Stefano Berti

Antonella Andrei

Società di revisione

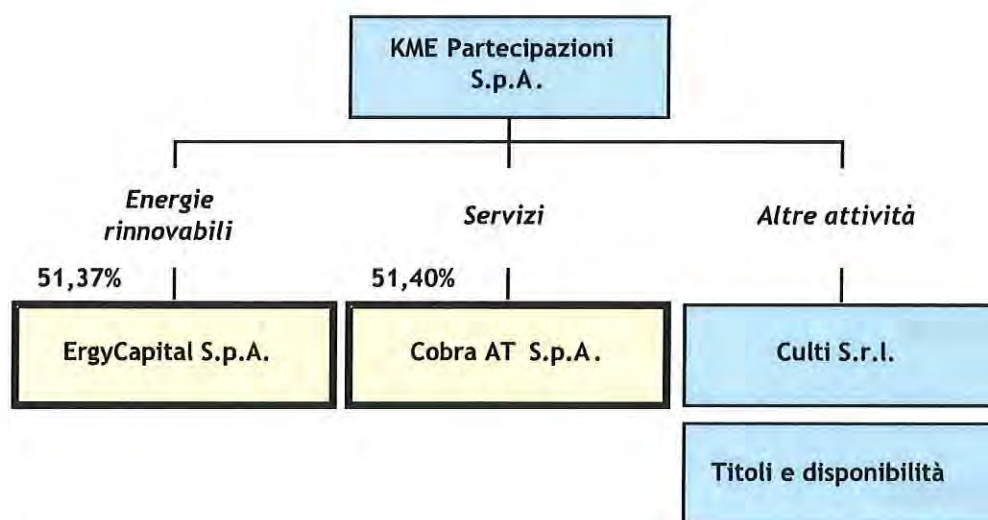
KPMG S.p.A.

Relazione sull'andamento della gestione nell'esercizio 2012

Premessa

Prima di iniziare l'illustrazione dell'andamento della gestione si ricorda che KME Partecipazioni, in seguito alle delibere dell'assemblea straordinaria del 13 settembre 2012, con decorrenza dal 18 settembre 2012 si è trasformata da Società a responsabilità limitata in Società per Azioni.

La distribuzione dei settori di investimento di KME Partecipazioni S.p.A., aggiornata alla data della presente Relazione, è la seguente:



Nota:

Società quotate

L'investimento di KME Partecipazioni S.p.A. nel settore delle "energie rinnovabili" e del risparmio energetico, che fa capo a ErgyCapital S.p.A., rappresenta un importo contabile di Euro 14,5 milioni; quello nei "servizi", che fa capo a Cobra A.T. S.p.A., di Euro 39,8 milioni; quello nelle "altre attività" di Euro 6,7 milioni.

Il valore contabile dell'intero portafoglio di partecipazioni è pertanto pari a Euro 61,0 milioni.

I settori di investimento

Tutte le società partecipate, pur nell'ambito delle specificità dei rispettivi settori di *business*, si trovano a dover fronteggiare un contesto macroeconomico difficile. L'attività economica internazionale nel 2012 è rimasta debole e le prospettive future rimangono ancora soggette a considerevoli elementi di incertezza. Il rallentamento ha interessato non solo le economie avanzate, con andamenti diversificati, ma anche quelle emergenti seppure in misura più contenuta. Ognuna di esse prosegue nell'implementazione dei propri programmi di ristrutturazione per migliorare la competitività e nella individuazione e promozione di strategie di sviluppo che consentano di ricondurre la redditività ad un livello adeguato di remunerazione delle risorse investite.

Settore delle "energie rinnovabili"

ErgyCapital S.p.A. dal secondo semestre 2010, ha avviato la ridefinizione della *mission* del Gruppo ed un ridimensionamento dello stesso attraverso la chiusura di sedi operative, la riduzione dell'organico e la conseguente significativa riduzione dei costi di funzionamento. Le azioni adottate hanno iniziato a mostrare i loro effetti positivi nel 2011, che si sono consolidati nel 2012.

Sotto il profilo della strategia di *business*, in considerazione della rilevante incertezza creatasi nel settore del fotovoltaico, la Società ha individuato nei settori del *biogas* e della geotermia due aree di *business* che offrono migliori prospettive di crescita, mentre nel fotovoltaico viene perseguita la semplice valorizzazione dei progetti già autorizzati e il proseguimento dell'attività di efficientamento della gestione degli impianti già realizzati senza impiego di risorse finanziarie aggiuntive; per quanto riguarda il settore del *biogas* l'obiettivo è la valorizzazione della pipeline delle autorizzazioni, attraverso la realizzazione degli impianti o la valorizzazione dei progetti; nel settore della geotermia è perseguita una strategia di gestione opportunistica.

Le nuove linee strategiche sono state adottate con l'obiettivo di ripristinare in ErgyCapital condizioni di redditività e di equilibrio finanziario, quali premesse necessarie per poter sviluppare efficacemente opportunità di collaborazione/aggregazione con altri soggetti che possano accelerare lo sviluppo dimensionale e l'accrescimento di valore.

Si segnala che tra la controllante Intek Group S.p.A. (già KME Group S.p.A.) ed Aledia S.p.A., che detiene il 15,81% di ErgyCapital S.p.A., è in vigore un patto parasociale rilevante ai sensi dell'articolo 122 del TUF avente per oggetto azioni ordinarie della partecipata ErgyCapital S.p.A., originariamente stipulato in data 10 dicembre 2007 tra INTEK e Aledia S.p.A. e successivamente modificato e integrato in data 25 febbraio 2010 per effetto di un accordo integrativo e modificativo, e quindi in vigore tra gli attuali Azionisti dal 22 marzo 2010.

Gli accordi parasociali sono riconducibili ad un patto di consultazione, ad un sindacato di voto, ad un patto che pone limiti al trasferimento di strumenti finanziari e ad un patto avente per effetto l'esercizio congiunto di un'influenza dominante, rilevanti a norma dell'art. 122, comma 1 e comma 5, lett. a), b) e d), del TUF. Gli accordi sono stati comunicati a CONSOB e sono depositati presso il Registro delle Imprese di Roma.

Tale patto ha ad oggetto complessive n. 39.328.835 azioni ordinarie ErgyCapital S.p.A., pari al 41,47% del capitale sociale, di cui n. 25.412.895 azioni, pari al 26,80% del capitale sociale, possedute da KME Partecipazioni S.p.A. e n. 13.915.940 azioni, pari al 14,67% del capitale sociale, possedute da Aledia.

In virtù del patto parasociale, Intek Group S.p.A. (già KME Group S.p.A.) e Aledia S.p.A. esercitano congiuntamente un'influenza dominante sulla gestione di ErgyCapital S.p.A. ancorché nessuno degli stessi abbia il potere di esercitare individualmente il controllo della società ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

Nel corso dell'esercizio 2012 il **Gruppo ErgyCapital** ha registrato **Ricavi** per Euro 18,3 milioni sostanzialmente in linea con i ricavi dell'esercizio precedente (Euro 18,1 milioni al 31 dicembre 2011).

Il **Risultato operativo lordo (EBITDA)** consolidato risulta positivo e in significativa crescita passando da Euro 6,7 milioni a Euro 9,2 milioni in ragione: i) dell'incremento della produzione di energia elettrica degli impianti fotovoltaici (+5%); ii) dei ricavi di ambo gli impianti a biogas in esercizio pari a Euro 2,7 milioni che, unitamente ad altri ricavi e proventi riconducibili alla cessione di progetti autorizzati, hanno portato i ricavi di settore a circa Euro 4,1 milioni; iii) della prosecuzione dell'attività di contenimento dei costi operativi.

Il **Risultato Netto** consolidato è negativo per Euro 2,1 milioni (Euro -7,3 milioni nell'esercizio 2011) e risente di accantonamenti e svalutazioni per Euro 1,1 milioni.

Nel corso del 2013 è atteso un ulteriore miglioramento dei risultati economici focalizzando la gestione sulla generazione di cassa degli impianti in esercizio che dovrebbero garantire un significativo avanzo netto di cassa, nonché su un prudente sviluppo nel settore della geotermia con possibile ricerca di accordi con terzi.

Per ulteriori informazioni sull'andamento della gestione di ErgyCapital S.p.A. si rinvia alla documentazione messa a disposizione dalla Società.

Settore dei "Servizi"

Tramite la partecipazione nella società **COBRA Automotive Technologies S.p.A.**, KME Partecipazioni S.p.A., ha ampliato la propria attività attraverso uno dei principali operatori a livello europeo in grado di fornire servizi integrati per la gestione dei rischi associati al possesso, alla proprietà e all'uso dei veicoli attraverso l'utilizzo della tecnologia informatica e satellitare.

COBRA è impegnata in un programma di radicale riorganizzazione e ristrutturazione delle proprie attività, già iniziata negli scorsi esercizi. Questo processo consentirà una ottimizzazione delle risorse e riduzione dei costi operativi per ottenere una maggiore efficienza. L'efficientamento, congiuntamente ad un miglioramento dei volumi, e all'offerta sul mercato di nuovi prodotti, saranno fattori essenziali per la crescita di Cobra nei prossimi anni.

Tale programma consentirà la razionalizzazione dei processi operativi della parte elettronica, avendo ad obiettivo la focalizzazione sulla marginalità oltre che sui fatturati, con il conseguente miglioramento dei risultati operativi come già accaduto nel 2012 rispetto al 2011. Ciò è legato anche

al rinnovamento della gamma prodotto che permetterà la copertura di ulteriori fasce di mercato anche al fine della maggiore valorizzazione del ramo elettronica in un'ottica di possibile futura cessione nel medio termine.

Per quanto riguarda la parte servizi, continuerà l'attività di sviluppo relativa ai servizi telematici e di sicurezza. Per i servizi telematici proseguirà l'attività di collaborazione col mondo assicurativo e con il gruppo Generali in particolare; nel comparto *automotive*, con Porsche AG, sulla base di contratti in essere e che si svilupperanno in modo significativo nel corso dei prossimi anni.

Al 31 dicembre 2012 il Gruppo Cobra, anche a causa dell'andamento dei mercati e della mancata realizzazione della cessione del ramo elettronica, non ha rispettato i *covenants* previsti da un accordo di finanziamento di Euro 28,5 milioni. Sono pertanto in corso trattative con le banche finanziatrici per ottenere un accordo di *stand still* fino al 30 settembre 2013 sulle linee di credito in essere. L'accordo in discussione prevede il mantenimento delle attuali linee di credito e una moratoria sia in linea capitale sia in linea interessi, al fine di definire con le banche la manovra finanziaria collegata al piano loro presentato. KME Partecipazioni S.p.A., ha dato disponibilità, subordinatamente alla concessione a Cobra del predetto periodo di *stand still* da parte delle banche finanziatrici, ad erogare in favore di Cobra un finanziamento soci di Euro 1,5 milioni. Cobra ha precisato nel proprio comunicato stampa del 26 marzo u.s. che gli Istituti di credito hanno confermato a più riprese la propria disponibilità a valutare e sottoporre ai rispettivi organi deliberanti le richieste avanzate dalla società. Tuttavia, alla data di approvazione del progetto di bilancio, non era ancora stata ottenuta una formale accettazione della proposta. Tale fatto costituisce una rilevante incertezza per il rilievo dell'accordo di *stand still* sulla capacità della società di continuare ad operare sulla base del presupposto della continuità aziendale. Ciononostante il management di Cobra AT ha una ragionevole aspettativa di riuscire a formalizzare quanto prima il suddetto accordo propedeutico al riscadenziamento del debito finanziario in essere. Anche per tale ragione nella predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2012, gli amministratori di Cobra hanno continuato ad adottare il presupposto della continuità aziendale. Su tale presupposto si è basata la conferma della valutazione contabile della partecipazione nel bilancio di KME Partecipazioni S.p.A..

Tra KME Partecipazioni S.p.A. e l'altro maggiore Azionista di Cobra Automotive Technologies S.p.A., Cobra Automotive Technologies S.A., è in vigore un "patto parasociale" rilevante ai sensi dell'art. 122 del TUF e funzionale agli obiettivi perseguiti di creare le migliori condizioni per massimizzare le potenzialità di sviluppo e valorizzazione della Società. Gli accordi sono stati comunicati a CONSOB e sono depositati presso il Registro delle Imprese di Varese.

Il possesso della maggioranza dei diritti di voto esercitabile nell'assemblea ordinaria di Cobra Automotive Technologies S.p.A. non dà luogo al controllo di quest'ultima in quanto sussistono dei fattori di "depotenziamento" della partecipazione di maggioranza che non consentono di determinare le politiche finanziarie e gestionali della predetta società in ragione di disposizioni statutarie e pattizie.

Cobra ha realizzato nel 2012 un **fatturato consolidato** pari a Euro 156,6 milioni, in crescita per la *business unit* servizi (+35,7%) ed in calo per quella dei sistemi elettronici (-12,2%).

L'**EBITDA consolidato** è in miglioramento passando da Euro 3,6 milioni del 2011 a Euro 5,8 milioni al 31 dicembre 2012 (+61,1%).

Il **risultato netto consolidato** è negativo per Euro 14,7 milioni (era negativo per Euro 17,7 milioni nel 2011) dopo avere speso oneri non ricorrenti per Euro 9,1 milioni.

La **Posizione finanziaria netta** consolidata di Cobra al 31 dicembre 2012, presenta un saldo negativo che si attesta a Euro 38,2 milioni rispetto a Euro 39,5 milioni a fine 2011.

Per ulteriori informazioni sull'andamento della gestione di COBRA A.T. S.p.A. si rinvia alla documentazione messa a disposizione dalla società.

"Altre attività"

Anche per **Culti S.r.l.** il 2012 è stato un anno di svolta:

- per la prima volta dopo diversi esercizi con fatturato in calo, l'anno appena conclusosi ha registrato un incremento pari a circa il 16% rispetto al 2011, attestandosi ad un valore pari a circa Euro 5,9 milioni. Da sottolineare che l'incremento nelle vendite dei profumatori per ambiente, che rappresenta il *core business* della Società, è stato pari a circa il 19%;
- è stata presa la decisione di uscire definitivamente da tutti i *business* in perdita o poco profittevoli, (in particolare è stata chiusa la divisione "Contract & Interior Design") e di concentrare tutte le risorse sulla profumeria, che rappresenta il settore nel quale la Culti è maggiormente conosciuta sul mercato e dove ha raggiunto i maggiori successi in passato;
- nel mese di luglio è stata aperta una procedura di mobilità che ha portato all'uscita di 13 persone; attualmente la Società ha un organico di 14 dipendenti;
- è stata presa la decisione di esternalizzare nel corso del 2013 il magazzino ad un operatore logistico di primo piano nel panorama italiano ed internazionale che porterà ad un miglioramento del servizio al cliente;
- al fine di supportare la riduzione del personale e l'esternalizzazione del magazzino si è reso necessario sostituire il vecchio software gestionale con un moderno sistema ERP, che dovrebbe essere operativo nella prima metà del 2013;
- il bilancio 2012, ancora in elaborazione, si chiuderà ancora con una perdita, dovuta alla combinazione delle seguenti cause:
 - a. la ristrutturazione ha avuto i primi benefici sul conto economico solo nell'ultimo trimestre;
 - b. a seguito della rifocalizzazione nella strategia si è reso necessario apportare delle svalutazioni a tutte le poste di bilancio inerenti.
- da sottolineare che se la ristrutturazione avesse avuto effetto a partire dal 1 gennaio 2012, la società avrebbe realizzato un EBITDA positivo per circa € 0,3 milioni.

Circa l'evoluzione prevedibile della gestione, a seguito delle azioni di ristrutturazione per il 2013 è atteso un fatturato in crescita a circa Euro 8,2 milioni. L'incremento, pari a circa il 39%, è una conseguenza della ristrutturazione della rete commerciale interna ed esterna che ha già dato i primi risultati nel 2012 e che procederà con ancora maggior impulso nel 2013.

Per supportare ulteriormente la crescita del fatturato è prevista la partecipazione a fiere strategiche in linea con i piani di sviluppo pianificati che dovrebbero garantire un deciso aumento degli ordini sia sul mercato italiano che estero.

I risparmi sul costo del personale sono stimati per circa Euro 0,4 milioni. L'obiettivo è di raggiungere per il 2013 un EBITDA pari a circa Euro 1 milione ed un utile pari a circa Euro 0,3 milioni.

La Società "Il Post" prevede di chiudere il bilancio a fine 2012 ancora in perdita secondo il programma di sviluppo dell'iniziativa nell'ambito dell'informazione via *web*, avviata nel 2009.

Situazione patrimoniale ed economica della Società

Si riporta di seguito una sintesi della **situazione patrimoniale** di KME Partecipazioni al 31 dicembre 2012 (valori in milioni di Euro):

	2012	
<u>Attivo</u>		
Partecipazioni		
<i>Settore energie rinnovabili</i>		
♦ Azioni ErgyCapital S.p.A.	12,4	
♦ Warrant ErgyCapital S.p.A. 2016	<u>2,1</u>	14,5
<i>Settore servizi</i>		
♦ Azioni Cobra A.T. S.p.A.		39,8
<i>Altre attività.</i>		
♦ Culti S.rl.	5,4	
♦ Azioni di risp. Intek Group S.p.A.	0,9	
♦ Il Post S.r.l.	<u>0,4</u>	6,7
		61,0
Attività diverse		<u>2,4</u>
		<u>63,4</u>
<u>Patrimonio netto</u>		
Capitale Sociale	47,9	
Riserve	30,4	
Risultato esercizio 2012	(14,9)	63,4

KME Partecipazioni S.p.A.

Le azioni di ErgyCapital S.p.A. possedute al 31 dicembre 2012 rappresentano complessivamente il 51,9% del capitale. Il possesso dei *warrant* ErgyCapital 2016 rappresenta il 66,6% di tali titoli in circolazione. Le azioni sono contabilmente suddivise in una quota immobilizzata (n. 43.981.434 azioni per il 46,4% del capitale) e in una quota disponibile (n. 5.277.893 azioni per il 5,6% del capitale); i *warrant* in una quota immobilizzata (n. 50.871.755 *warrant*) e in una quota disponibile (n. 5.775.550 *warrant*).

La partecipazione complessiva al capitale di Cobra A.T. S.p.A., per n. 49.891.560 azioni, rappresenta il 51,4% del capitale. La partecipazione è suddivisa contabilmente in una quota immobilizzata (n. 41.425.750 azioni a Euro 0,90/az. per il 42,7% del capitale) e in una quota disponibile (n. 8.465.810 azioni a Euro 0,30/az. per l'8,7% del capitale).

In sede di valutazione delle partecipazioni in occasione della formazione del bilancio al 31 dicembre 2012, si è proceduto a svalutare il valore contabile della partecipazione azionaria immobilizzata in ErgyCapital per un importo di Euro 7,3 milioni. Tale svalutazione è stata stimata tenendo conto da un lato, delle risultanze di un *impairment test*, condotto con l'assistenza di un *advisor* indipendente, che ha preso a riferimento la media delle quotazioni dal 1° Gennaio al 15 marzo 2013, dall'altro della circostanza che al momento non si sono concretizzati accordi e partnership che potranno rappresentare opportunità di valorizzazione dell'investimento, ad esito dei programmi di riorganizzazione e focalizzazione del *business* attualmente condotti dal *management* della partecipata. Il valore contabile di carico della partecipazione azionaria immobilizzata è stato così portato da Euro 0,43 a Euro 0,27 per ogni azione ordinaria ErgyCapital posseduta e quindi ad un importo totale di Euro 11,7 milioni (dai precedenti Euro 19,0 milioni). La perdita di valore è stata determinata, ai sensi del principio contabile OIC n. 20 par. 6.2, confrontando il valore di iscrizione con la media dei prezzi di mercato dal 1 gennaio al 15 marzo 2013 (pari a Euro 0,27 per azione). Il valore della partecipazione iscritta tra le attività correnti (n. 5.277.893) è stata invece allineata alle quotazioni di mercato (media dei prezzi di borsa dell'ultimo mese dell'esercizio).

Gli Amministratori hanno di conseguenza ritenuto di adeguare anche il valore contabile dei n. 56.647.305 *warrant* ErgyCapital S.p.A. 2016 (quota immobilizzata e disponibile) posseduti per un importo di Euro 3,2 milioni. Il valore contabile di carico della quota immobilizzata (n. 50.871.755) è stato così portato a Euro 0,039, pari alla media dei prezzi di mercato dal 1 gennaio al 15 marzo 2013, per ogni *warrant* ErgyCapital posseduto e quindi ad un importo totale di Euro 2,0 milioni (dai precedenti Euro 4,8 milioni). Il valore della quota iscritta tra le attività correnti (n. 5.775.550) è stata invece allineata alle quotazioni di mercato di fine esercizio (media dei prezzi di borsa del mese di dicembre 2012).

Si ricorda che con in data 27 settembre 2012 il Consiglio di Amministrazione di ErgyCapital S.p.A., in esercizio della delega attribuita dall'Assemblea del 26 giugno 2012, ha deliberato un aumento di capitale sociale per un massimo di Euro 14 milioni. KME Partecipazioni S.p.A., anche in considerazione del supporto finanziario della controllante Intek Group S.p.A., ha fornito la propria disponibilità a sottoscrivere l'aumento di capitale sociale per la parte di propria competenza.

Per quanto riguarda la valutazione di Culti S.r.l., l'analisi effettuata, con l'assistenza di un consulente indipendente, si è basata sui flussi di reddito attesi dal management della società (inclusi gli effetti della riorganizzazione già implementata) contenuti nel piano 2013-2015 nonché sulle bozze dei dati al 31 dicembre 2012. Con l'applicazione di un tasso di sconto rappresentato dal costo medio ponderato del capitale (WACC) pari all' 11,7% si è prevenuti ad identificare un intervallo valutativo della società. La decisione assunta è stata quella di collocarsi nella parte alta di tale intervallo tenendo in considerazione anche le strategie di valorizzazione dell'iniziativa. Ne è risultata una valutazione contabile della partecipazione al 31 dicembre 2012 ad Euro 5,4 milioni, rilevando una perdita di valore di Euro 2 milioni rispetto al valore contabile precedente di Euro 7,4 milioni.

Il **Patrimonio netto** di KME Partecipazioni copre interamente il valore contabile di carico delle partecipazioni in portafoglio; la Società pertanto non ha debiti finanziari.

Sotto il profilo economico il **Conto economico** di KME Partecipazioni S.p.A. per l'esercizio 2012 è così sintetizzabile (valori in milioni di Euro):

	2012
Dividendi da partecipazioni	--
Altri ricavi	--
Costi di gestione	(0,4)
Proventi (oneri) finanziari netti	<u>(0,4)</u>
Risultato ordinario	(0,8)
Proventi non ricorrenti	--
Oneri non ricorrenti	<u>(14,1)</u>
Risultato ante imposte	(14,9)
Imposte	<u>--</u>
Risultato netto di esercizio	(14,9)

Gli **Oneri non ricorrenti** comprendono l'importo complessivo della svalutazione contabilizzata nella partecipazione in ErgyCapital S.p.A. per Euro 10,1 milioni, quello della svalutazione di Culti S.r.l. per Euro 2,0 milioni, il minor valore di realizzo dall' alienazione della partecipazione di Immobiliare Agricola Limestre S.r.l. per Euro 0,3 milioni, nonché l'effetto dell'allineamento dei valori di carico dei titoli di *trading* per un importo complessivo di Euro 1,6 milioni.

Proposta di approvazione del bilancio e di copertura della perdita di esercizio

L'esercizio chiude con una perdita di Euro 14.879.744,16.

Preso atto delle Relazioni del Collegio Sindacale e della Società di revisione Vi invitiamo ad approvare la seguente deliberazione:

“L'Assemblea dei Soci di KME Partecipazioni S.p.A., riunitasi in data 24 Aprile 2013 presso la sede sociale in Firenze, via dei Barucci n. 2, preso atto della Relazione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione

delibera

- a) di approvare la Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione e il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 che evidenzia una perdita di Euro 14.879.744,16 nel suo complesso e nelle singole appostazioni ed iscrizioni, con gli stanziamenti e gli utilizzi proposti;
- b) di costituire una “*Riserva indisponibile*” ex art. 2359 bis del codice civile per un ammontare uguale all'importo del valore delle azioni della società controllante iscritte nell'attivo al 31 dicembre 2012, pari ad Euro 952.057,00, da mantenere finché le azioni non saranno trasferite, utilizzando la “*Riserva sovrapprezzo azioni*” che risulterà pertanto ridotta a Euro 29.425.669,44;
- c) di coprire l'intera perdita di Euro 14.879.744,16 con l'utilizzo della Riserva di Sovrapprezzo Azioni che risulterà pertanto ridotta a Euro 14.545.925,28.”

Firenze, 26 marzo 2013

Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Dott. Giancarlo Losi

KME Partecipazioni S.p.A.

Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012

Il presente bilancio d'esercizio è stato redatto in forma abbreviata come previsto dall'art. 2435 bis c.c. ed è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa. Inoltre, vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

Non sono intervenute speciali ragioni che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423, comma 4°, c.c..

Ai sensi dell'art. 2428 numeri 3) e 4) c.c. si informa che la società non detiene azioni proprie; si sottolinea che a seguito dell'operazione di fusione per incorporazione di Intek S.p.A. in KME Group S.p.A., le azioni di risparmio ex Intek S.p.A. detenute alla data di efficacia della suddetta operazione, sono divenute azioni di risparmio della controllante Intek Group S.p.A. come meglio descritto nel paragrafo "Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni".

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE E RAPPORTI CON LE SOCIETA' CONTROLLANTI, COLLEGATE E CONSOCIATE

Le operazioni con le parti correlate, ivi incluse le operazioni infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche, né come inusuali, rientrando invece nell'ordinario corso degli affari delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

I rapporti con la controllante Intek Group S.p.A. (già KME Group S.p.A.) con le società controllate e collegate sono stati essenzialmente di natura finanziaria. Si riepilogano di seguito i saldi netti dei rapporti in essere al 31 dicembre 2012.

Società controllanti		
Intek Group S.p.A. - Firenze	K€	1.327
Società collegate		
ErgyCapital S.p.A. - Roma	K€	1.137
Società controllate		
Culti S.r.l.	K€	-
Totale	K€	2.464

Si riepilogano di seguito i rapporti economici dell'esercizio 2012 (i valori fra parentesi esprimono i costi di KME Partecipazioni S.p.A)

Valori in K€	Vendite	Acquisti	Interessi e altri proventi ed oneri finanziari	Dividendi	Prestazioni di servizi	Altro	Totale
Società controllanti							
Intek Group S.p.A. - Milano			164				164
			(146)				(146)
Società collegate							
ErgyCapital S.p.A. - Roma			113		-		113
Società controllate							
Culti S.r.l. - Milano			61				61
Totale	-	-	192	-	-	-	192

Alla data di riferimento del presente bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012 è in essere un rapporto di conto corrente intercompany con la controllante Intek Group S.p.A. (socio unico) a fronte del quale risulta un credito iscritto in bilancio per un ammontare pari ad € 1.327 mila, e con la società collegata ErgyCapital S.p.A. a fronte del quale risulta un credito iscritto in bilancio per un ammontare pari ad € 1.137 mila. Non vi sono rapporti di importi significativi con altre parti correlate.

KME Partecipazioni S.p.A.

Bilancio KME Partecipazione S.p.A. al 31 dicembre 2012

Stato patrimoniale

Attivo	Euro al 31-12-2012	Euro al 31-12-2011 (*)
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		-
B) Immobilizzazioni:		
I - Immobilizzazioni immateriali	-	-
II - Immobilizzazioni materiali	-	-
III - Immobilizzazioni finanziarie	56.743.760	70.545.827
Totale immobilizzazioni (B)	56.743.760	70.545.827
C) Attivo circolante:		
I - Rimanenze		
II - Crediti:	<i>di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	
	216	1.865.060
C) Attivo circolante :		
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:	6.760.531	5.990.192
IV - Disponibilità liquide:	47.586	183.028
Totale attivo circolante (C)	6.808.333	8.038.281
D) Ratei e risconti		-
TOTALE DELL'ATTIVO	63.552.093	78.584.108
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	47.900.000	47.900.000
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	30.377.726	40.077.500
III - Riserve di rivalutazione		-
IV - Riserva legale		-
V - Riserve statutarie		-
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio		-
VII - Altre riserve		-
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo		-
IX - Utile (perdita) del periodo	(14.879.744)	(9.699.774)
Totale	63.397.982	78.277.726
B) Fondi per rischi ed oneri		-
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		-
	<i>di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	
D) Debiti	154.111	306.382
E) Ratei e risconti		-
TOTALE DEL PASSIVO E DEL NETTO	63.552.093	78.584.108
Conti d'ordine	126.392	-

(*): primo esercizio sociale di 13 mesi di attività

<i>Conto economico</i>		Euro	Euro
		al 31-12-2012	al 31-12-2011 (*)
A) Valore della produzione			
5) Altri ricavi e proventi		19	21.203
Totale valore della produzione (A)		19	21.203
B) Costi della produzione			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci			-
7) Per servizi		(362.872)	(267.910)
14) Oneri diversi di gestione		(23.366)	(22.265)
Totale costi della produzione (B)		(386.238)	(290.175)
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)		(386.219)	(268.972)
C) Proventi e oneri finanziari			
15) Proventi da partecipazioni:			
16) Altri proventi finanziari:			
c) da titoli iscritti nell' attivo circolante		15.053	
d) proventi diversi dai precedenti			-
- da imprese controllate e collegate		174.029	-
- da imprese controllanti		164.131	-
- da consociate ed altri		156.162	100.008
<i>totale altri proventi finanziari</i>		<i>509.375</i>	<i>100.008</i>
17) Interessi e altri oneri finanziari			
a) verso imprese controllate e collegate			-
b) verso controllanti		(145.521)	(1.070)
c) verso consociate ed altri		(778.538)	(209)
17-bis) Utili (perdite) su cambi			-
<i>totale interessi e altri oneri finanziari</i>		<i>(924.059)</i>	<i>(1.279)</i>
Totale proventi e oneri finanziari C)		(414.684)	98.729
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
18) Rivalutazioni			-
19) Svalutazioni			
a) di Partecipazioni		(9.300.000)	(6.600.000)
b) di Immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		(2.832.817)	(1.678.768)
c) di Titoli iscritti nell' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		(1.638.667)	(1.094.618)
d) di Crediti iscritti nell' attivo circolante			(156.145)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie D)		(13.771.484)	(9.529.531)
E) Proventi e oneri straordinari			
20) Proventi			
b) altri proventi		25.000	
<i>totale proventi</i>		<i>25.000</i>	<i>-</i>
21) Oneri			
a) minusvalenze da alienazioni		(330.000)	
<i>totale oneri</i>		<i>(330.000)</i>	<i>-</i>
Totale delle partite straordinarie E)		(305.000)	-
Risultato prima delle imposte (A + B + C + D + E)		(14.877.387)	(9.699.774)
22) Imposte dell'esercizio:			
- regionale sulle attività produttive		(2.357)	
<i>totale imposte dell'esercizio</i>		<i>(2.357)</i>	<i>-</i>
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		(14.879.744)	(9.699.774)

(*): primo esercizio sociale di 13 mesi di attività

Nota integrativa al bilancio di esercizio al 31 Dicembre 2012

Informazioni generali

La società è stata costituita in data 3 dicembre 2010 dall'unico socio Intek Group S.p.A. (già KME Group S.p.A.) che ha effettuato il versamento dell'intero capitale sociale pari a Euro 10.000.

Il socio unico KME Group S.p.A. a valle dell'articolata riorganizzazione societaria realizzata durante il 2012 ha assunto la denominazione di Intek Group S.p.A ed ha trasferito la propria sede legale da Firenze Via dei Barucci n. 2 a Milano in Foro Buonaparte n. 44, cap. 20121.

KME Partecipazioni in seguito alle delibere dell'assemblea straordinaria del 13 settembre 2012 con decorrenza 18 settembre 2012 si è trasformata da Società a responsabilità limitata in Società per Azioni. E' registrata in Italia presso la Camera di Commercio di Firenze con il numero 06110020481, con sede legale in Via dei Barucci, 2 Firenze.

La società conformemente a quanto previsto dall'art 27 comma 3 del D. Lgs. 127/91, ha optato per l'esenzione dalla presentazione del bilancio consolidato, limitandosi alla presentazione del solo bilancio separato in quanto la propria controllante al 100% Intek Group S.p.A. con sede sociale in Foro Buonaparte, 44 Milano, predispone e sottopone a controllo il proprio bilancio consolidato che sarà reso disponibile nei termini di legge.

Ai sensi di quanto previsto dall'articolo 2497 e seguenti del codice civile la società controllante esercita attività di Direzione e di Coordinamento. In conformità alle disposizioni dell'articolo 2497 bis, in allegato alla presente Nota Integrativa vengono riportati i dati salienti dell'ultimo bilancio approvato dalla società che esercita attività di Direzione e Coordinamento.

Principi contabili di riferimento

In applicazione dell'art. 2435 bis del codice civile che consente la redazione del bilancio, composto da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, in forma abbreviata, la società ha predisposto il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012 in conformità alla normativa del Codice Civile, integrata ed interpretata sulla base dei principi contabili dei Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri rivisti ed integrati dall'Organismo Italiano di Contabilità. Inoltre vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge, come la relazione sull'andamento della gestione.

Non sono intervenute speciali ragioni che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423, comma 4°, c.c..

La società si è avvalsa della facoltà concessa dall'art. 2423 comma 5 del c.c. di presentare la nota integrativa in migliaia di Euro (di seguito "K€").

Ai sensi dell'art. 2428 numeri 3) e 4) c.c. si informa che la società non detiene azioni proprie; si sottolinea che a seguito dell'operazione di fusione per incorporazione di Intek S.p.A. in KME Group S.p.A., le azioni di risparmio ex Intek S.p.A. detenute alla data di efficacia della suddetta operazione, sono divenute azioni di risparmio della controllante Intek Group S.p.A. come meglio descritto nel paragrafo "Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni".

Criteri di valutazione

Nella redazione del presente bilancio gli Amministratori hanno tenuto conto del principio della competenza, della continuità aziendale, della comprensibilità, significatività, rilevanza, attendibilità, neutralità, prudenza e comparabilità ed hanno applicato i medesimi principi adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2011.

Non vi sono state motivazioni che hanno indotto gli Amministratori a derogare a una o più norme contenute nel codice civile.

I criteri di valutazione utilizzati per la redazione del bilancio sono principalmente i seguenti:

A) Immobilizzazioni Finanziarie

Le Immobilizzazioni finanziarie sono iscritte al costo di acquisto o al valore di conferimento.

Qualora alla data di riferimento del bilancio sia accertata una perdita durevole di valore, l'eventuale

rettifica è imputata a conto economico come svalutazione.

B) Crediti

I crediti sono esposti al loro presunto valore di realizzo attraverso l'iscrizione di un fondo svalutazione crediti presentato in bilancio a diretta deduzione del valore nominale dei crediti.

C) Crediti e debiti in valuta estera

I crediti e i debiti in valuta estera sono iscritti al cambio del giorno in cui è sorta la relativa obbligazione; gli utili e le perdite su cambi vengono rilevati all'atto dell'incasso o del pagamento. Quelli in essere alla data di chiusura dell'esercizio sono valutati ai tassi di cambio correnti a tale data. L'effetto netto di tale valutazione, rispetto ai cambi di accensione, se negativo è imputato a conto economico, se positivo è accantonato in apposita riserva non distribuibile fino al realizzo. Anche i contratti a termine in valuta estera, stipulati a copertura della posizione netta a breve termine, in valuta, sono valutati al cambio di fine esercizio. I premi relativi a dette operazioni di copertura del rischio di cambio sono imputati a conto economico secondo un criterio di competenza temporale.

D) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

I titoli e partecipazioni che non costituiscono immobilizzazioni, in quanto detenute al fine di cogliere le eventuali opportunità di mercato o di smobilizzo in funzione dell'andamento del mercato, sono iscritte al minore tra il costo ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Le eventuali svalutazioni devono essere annullate se successivamente sono venuti meno i presupposti che le avevano generate.

E) Disponibilità liquide

Comprendono la cassa, i depositi a vista e gli investimenti finanziari a breve termine ad alta liquidità che sono prontamente convertibili in valori di cassa e che sono soggetti ad un rischio irrilevante di variazione di valore.

F) Ratei e Risconti

I ratei e risconti attivi e passivi sono determinati nel rispetto del principio della competenza temporale.

G) Debiti

Sono rilevati al loro valore nominale.

H) Debiti tributari ed imposte differite e anticipate

Sono calcolati, in chiusura di ogni esercizio, in base alla reale determinazione del reddito imponibile dell'esercizio e del valore della produzione netta imponibile. Le imposte sul reddito sono rilevate a conto economico, fatta eccezione per quelle relative a operazioni rilevate direttamente nel patrimonio netto che sono contabilizzate nello stesso. Le imposte correnti rappresentano la stima dell'importo delle imposte sul reddito dovute calcolate sul reddito imponibile dell'esercizio, determinato applicando le aliquote fiscali vigenti ed eventuali rettifiche all'importo relativo agli esercizi precedenti.

La società nell'esercizio 2011 ha aderito al consolidato fiscale nazionale della capogruppo Intek Group S.p.A. (già KME Group S.p.A.). Il regolamento del consolidato nazionale prevede che i benefici connessi alle perdite fiscali riportabili nel consolidato fiscale siano remunerati in misura pari al risparmio d'imposta conseguito.

I) Riconoscimento dei ricavi e costi

Ricavi

I ricavi da prestazioni di servizi sono valutati al fair value del corrispettivo ricevuto o spettante. I ricavi derivanti da prestazione di servizi sono rilevati sulla base dell'avanzamento della prestazione alla data di chiusura del bilancio. Lo stato di avanzamento viene valutato sulla base delle misurazioni del lavoro svolto.

Costi

I costi per l'acquisizione di beni e servizi sono iscritti quando il loro ammontare può essere determinato in maniera attendibile. I costi per acquisto di beni sono riconosciuti al momento della consegna che in base ai contratti in essere identifica il momento del passaggio dei rischi e benefici connessi. I costi per servizi sono iscritti per competenza in base al momento di ricevimento degli stessi.

J) Dividendi

I dividendi da distribuire sono riconosciuti come passività nel periodo nel quale gli stessi sono stati deliberati dall'Assemblea dei soci. I dividendi da percepire sono rilevati soltanto quando è stabilito il diritto a ricevere il pagamento

K) Rettifiche di valore di attività finanziarie

Comprendono tutte le svalutazioni su attività finanziarie ed i successivi ripristini di valore, entro i limiti delle precedenti svalutazioni effettuate, suddivise in tre sottovoci riferite rispettivamente alle partecipazioni iscritte nell'attivo immobilizzato e alle immobilizzazioni finanziarie che non

costituiscono partecipazioni, per perdite durevoli di valore, ed ai titoli iscritti nell'attivo circolante per il presumibile minor valore di realizzo sul mercato.

Commento alle voci di bilancio

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni finanziarie

Vengono di seguito illustrati i dati di sintesi della voce "Immobilizzazioni Finanziarie" in essere alla data di riferimento del presente bilancio:

Valori in K€	sede	capitale sociale	patrimonio netto (1)	risultato Esercizio	quota posseduta % competenza	patrimonio netto di attribuito in bilancio	valore
Partecipazioni in controllate							
Culti S.r.l.	Milano	100	n.d.	n.d.	100,00%	-	5.361
Totale partecipazioni in società controllate							5.361
Partecipazioni in collegate							
ErgyCapital S.p.A.	Roma	24.678	18.286	(1.542)	46,37%	8.480	11.700
Cobra AT S.p.A.	Varese	11.647	57.765	(15.874)	42,68%	24.654	37.283
Totale partecipazioni in società collegate							48.983
Partecipazioni in altre imprese							
Il Post S.r.l.	Milano	128	n.d.	n.d.	30,43%	-	400
Totale partecipazioni in altre imprese							400
Totale Partecipazioni							54.744
Altre Partecipazioni							
Warrants ErgyCapital S.p.A.	Roma		-	-	59,81%	-	2.000
Totale Altre Partecipazioni							2.000
Totale Immobilizzazioni Finanziarie							56.744

1) compreso il risultato d'esercizio.
n.d.: dati non disponibili alla data di redazione del presente bilancio

Di seguito si riporta un riepilogo delle movimentazioni avvenute nell'esercizio:

Valori in K€	Partecipazioni in controllate	Partecipazioni in società collegate	Partecipazioni in altre imprese	Totale
Costo storico	12.630	59.283	400	72.313
Incrementi	-	-	-	-
Decrementi	-	-	-	-
Riprese di valore	-	-	-	-
Svalutazioni	(3.600)	(3.000)	-	(6.600)
Consistenza esercizio precedente	9.030	56.283	400	65.713
Incrementi	3.561	-	-	3.561
Decrementi	(4.900)	-	-	(4.900)
Ripristino di valore	-	-	-	-
Svalutazioni	(2.330)	(7.300)	-	(9.630)
Variazioni dell'esercizio	(3.669)	(7.300)	-	(10.969)
Costo storico	16.191	59.283	400	75.874
Decrementi	(4.900)	-	-	(4.900)
Ripristino di valore	-	-	-	-
Svalutazioni	(5.930)	(10.300)	-	(16.230)
Consistenza finale	5.361	48.983	400	54.744

- Partecipazioni in imprese controllate la voce include:

a) Immobiliare Agricola Limestre S.r.l.: fu conferita in data 29 dicembre 2010. Al 31.12.2011, a seguito di versamenti in conto capitale per un ammontare complessivo di K€2.030 il valore di iscrizione ammontava a K€ 5.230. In data 23 novembre 2012 la partecipazione è stata ceduta alla consociata KME AG per il valore di K€ 4.900, rilevando una perdita di valore pari ad K€ 330 iscritta a conto economico nella voce minusvalenze da alienazione.

b) Culti S.r.l.: fu conferita in data 29 dicembre 2010. Al 31.12.2011, a seguito di versamenti in conto capitale per un ammontare complessivo di K€2.700 ed alla svalutazione di K€ 3.600 effettuata, tenendo in considerazione sia le perdite registrate dalla società nel 2011 che le strategie di valorizzazione dell'iniziativa, il valore di iscrizione ammontava a K€ 3.800. In data 13 dicembre 2012 si è tenuta l'assemblea della società con ordine del giorno la riduzione e ricostituzione del capitale sociale per perdite ex art. 2482 ter del codice civile rilevate alla situazione di periodo del 31 ottobre 2012 per un importo pari a K€ 1.694. Il socio unico ha provveduto, in data 17 dicembre 2012, a coprire la perdita dopo l'utilizzo integrale del capitale sociale (pari a K€ 100) e della riserva disponibile (pari a K€ 391), attraverso un versamento di K€ 1.203, ed un ulteriore versamento di K€ 100 per la ricostituzione del capitale sociale. In data 19 dicembre 2012 è stato effettuato un versamento in conto capitale di K€ 2.258 affinché la società Culti iscrivesse tale importo nel proprio bilancio sotto la voce di patrimonio netto "riserva per versamento in conto capitale".

In sede di redazione del presente bilancio si è proceduto ad una svalutazione, per un ammontare pari a K€ 2.000, tenendo in considerazione sia le perdite registrate dalla Società nel 2012 che le possibili strategie di valorizzazione dell'iniziativa.

KME Partecipazioni S.p.A.

- Partecipazioni in imprese collegate:

a) ErgyCapital S.p.A.: conferita in data 29 giugno 2011 per un valore pari a K€ 22.000; al 31.12.2011 risultava iscritta per un valore di K€ 19.000. In sede di redazione del presente bilancio si è proceduto ad una svalutazione per un ammontare pari a K€ 7.300, (che si aggiunge a quanto rilevato nello scorso esercizio per K€ 3.000) stimata tenendo conto sia delle risultanze di un *impairment test*, condotto con l'assistenza di un *advisor* indipendente che ha preso a riferimento la media delle quotazioni dal 1° Gennaio al 15 Marzo 2013, sia della circostanza che al momento non si sono concretizzati accordi o partnership che possano rappresentare opportunità di valorizzazione dell'investimento, ad esito dei programmi di riorganizzazione e focalizzazione del *business* attualmente condotti dal *management* della partecipata. La perdita di valore è stata determinata, ai sensi del principio contabile OIC n.20 par. 6.2, confrontando il valore di iscrizione con la media dei prezzi di mercato dal 1 gennaio al 15 marzo 2013 (pari a Euro 0,27 per azione). Si ricorda che in data 27 settembre 2012 il Consiglio di Amministrazione di ErgyCapital S.p.a., in esercizio della delega attribuita dall'assemblea del 26 giugno 2012, ha deliberato un aumento di capitale sociale per un massimo di Euro 14 milioni. KME Partecipazioni, anche in considerazione del supporto finanziario della controllante Intek Group S.p.A., ha fornito la disponibilità a sottoscrivere l'aumento di capitale sociale per la parte di propria competenza.

b) Cobra AT S.p.A.: conferita in data 29 giugno 2011 per un valore pari a K€ 30.000. Al 31.12.2011 a seguito di sottoscrizione aumento di capitale per un ammontare complessivo di K€9.842 (al netto della quota parte pari a K€ 2.559 iscritta nell'attivo circolante in quanto sottoscritto e detenuto al fine di cogliere le opportunità di mercato o di smobilizzo per fronteggiare le esigenze aziendali) la partecipazione risultava iscritta per un ammontare pari a K€ 37.283. Si ricorda che su n. 17.266.500 azioni esiste un vincolo di pegno a favore di G.E. Capital Interbanca S.p.A. a garanzia di un finanziamento della società Intek Group S.p.A. (già Intek S.p.A.). Alla data di riferimento del presente bilancio il valore di iscrizione non ha subito variazioni.

Si evidenzia che al fine della verifica della eventuale perdita durevole di valore, gli Amministratori si sono fatti supportare da un consulente esterno che ha effettuato la propria verifica, utilizzando quale base dati il *business plan* approvato da Cobra AT S.p.A., ed ha riscontrato che non sussiste perdita durevole di valore.

- Partecipazioni in altre imprese:

a) Il Post S.r.l.: conferito in data 1 agosto 2011 per un valore di K€ 400. Alla data di riferimento del presente bilancio il valore di iscrizione non ha subito variazioni.

La voce "**Altre Partecipazioni**" accoglie il valore di conferimento (per un ammontare pari a K€ 6.512) avvenuto in data 29 giugno 2011 dei warrants ErgyCapital 2016 (n. 50.871.755 pari al 59,81%). Ai sensi del principio contabile OIC n. 20 par. 6.2, gli Amministratori hanno rilevato la

KME Partecipazioni S.p.A.

presenza di indicatori di una perdita di valore duratura, determinata confrontando il valore di iscrizione con la media dei prezzi di mercato dal 1 gennaio al 15 marzo 2013 (pari a Euro 0,039 per

warrant). La svalutazione effettuata ammonta a K€ 2.833 che si aggiunge a quanto rilevato lo scorso esercizio per K€ 1.679.

ATTIVO CIRCOLANTE

Crediti

Di seguito la composizione della voce “crediti” :

	consistenze iniziali	variazioni nel periodo	consistenze finali
2) Crediti verso imprese controllate	-	-	-
3) Crediti verso imprese collegate	21	(21)	-
5) Crediti verso società consociate ed altri	1.844	(1.844)	-
Totale	1.865	(1.865)	0

La variazione del periodo è data dall’incasso dei crediti esistenti verso la società collegata ErgyCapital S.p.A. per K€ 21, verso la società Intek S.p.A. (oggi Intek Group S.p.A) per K€ 100, e verso Equita SIM S.p.A. per K€ 1.122. Il realizzo di quest’ultimo, conferito in data 29 dicembre 2010 dalla società controllante KME Group S.p.A. (oggi Intek Group S.p.A) per un ammontare pari a K€ 1.900, era legato, in base agli accordi previsti nel contratto tra la KME Group S.p.A. ed Equita SIM S.p.A, al valore di realizzo in base alla quotazione del titolo KME Group S.p.A. – azioni di risparmio, ed ha comportato una perdita K€ 778.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Di seguito la composizione della voce “Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni” :

	consistenze iniziali	variazioni nel periodo	consistenze finali
1) Partecipazioni in imprese controllate	-	-	-
2) Partecipazioni in imprese collegate	4.016	(809)	3.206
3) Partecipazioni in imprese controllanti	-	952	952
4) Altre partecipazioni	1.975	(1.836)	139
5) Azioni proprie	-	-	-
6) Altri titoli	-	-	-
7) Crediti finanziari verso controllate	-	-	-
8) Crediti finanziari verso collegate	-	1.137	1.137
9) Crediti finanziari verso controllanti	-	1.327	1.327
totale	5.990	770	6.761

La voce “partecipazioni in imprese collegate” include il valore delle seguenti partecipazioni:

- a) Cobra A.T. S.p.A. iscritta per un ammontare pari a K€ 2.505 (K€ 2.559 al 31.12.2011) pari a nr. 8.465.810 azioni ordinarie equivalenti a 8,72% del capitale sociale sottoscritto.

Nel corso del presente esercizio sono state vendute n. 181.290 azioni ordinarie per un valore di carico pari ad K€ 54 ed un valore di realizzo di K€ 69. La plusvalenza pari a K€ 15 è stata iscritta nella voce “Altri Proventi finanziari – da titoli iscritti nell’attivo circolante”.

La partecipazione in Cobra A.T. S.p.A. è classificata nell’attivo circolante per la parte di pacchetto azionario che si ritiene di qualificare come attività finanziaria, piuttosto che come immobilizzazione, al fine di cogliere le eventuali opportunità di mercato o di smobilizzo per fronteggiare le esigenze aziendali.

- b) ErgyCapital S.p.A. iscritta per un ammontare pari a K€ 702 (K€ 1.457 al 31.12.2011) pari a n. 5.277.893 azioni ordinarie equivalente al 5,57% del capitale sottoscritto.

Alla data di riferimento del presente bilancio è stata effettuata una svalutazione per un ammontare pari a K€ 755 (K€ 887 nell’esercizio 2011) iscritta nella voce “Svalutazioni di titoli iscritti nell’attivo circolante che non costituiscono partecipazioni“. La rettifica di valore è stata determinata, ai sensi dell’OIC 20 par. 7.2, in base al valore medio di quotazione dell’ultimo mese, trattandosi di titoli quotati in mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, che alla data di riferimento del presente bilancio risultava inferiore al valore unitario di iscrizione.

La partecipazione in ErgyCapital S.p.A. è classificata nell’attivo circolante per la parte di pacchetto azionario che si ritiene di qualificare come attività finanziaria, piuttosto che come immobilizzazione, al fine di cogliere le eventuali opportunità di mercato o di smobilizzo in funzione dell’andamento del mercato. Nel corso del mese di gennaio 2013 sono state vendute n. 540.350 azioni per un controvalore di K€ 189.

La voce “Altre partecipazioni” include il valore dei seguenti titoli:

KME Partecipazioni S.p.A.

a) Intek Group S.p.A. (n. 2.512.024 azioni risparmio pari al 0,05%) iscritte per un ammontare pari a K€952. Al 31.12.2011 la società deteneva n. 2.184.369 azioni risparmio Intek S.p.A. (iscritte per un valore di K€ 1.455) che a seguito del perfezionamento dell'operazione di fusione di Intek S.p.A. in KME Group S.p.A, avvenuta nel corso del presente esercizio, sono state annullate e con cambiate con azioni di risparmio Intek Group S.p.A. (n. 1,15 azioni Intek Group S.p.A. per ogni n.1 az. Intek S.p.A.). Alla data di riferimento del presente bilancio è stata effettuata una svalutazione per un ammontare pari a K€ 503 al fine di adeguarlo alle quotazioni di mercato ed iscritta nella voce "Svalutazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni". La rettifica è stata determinata, ai sensi dell'OIC 20 par.7.2, in base al valore medio di quotazione dell'ultimo mese, trattandosi di titoli quotati in mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, che alla data di riferimento del presente bilancio risulta inferiore al valore unitario di iscrizione.

b) Warrant ErgyCapital S.p.A. (nr. 5.775.550 pari al 6,79%) iscritti per un ammontare pari a K€ 139 (K€ 520 al 31.12.2011). Alla data di riferimento del presente bilancio, è stato rettificato per un ammontare pari a K€ 381 (K€ 208 nell'esercizio 2011) al fine di adeguarlo alle quotazioni di mercato ed iscritta nella voce "Svalutazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni". La rettifica è stata determinata, ai sensi dell'OIC 20 par.7.2, in base al valore medio di quotazione dell'ultimo mese, trattandosi di titoli quotati in mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, che alla data di riferimento del presente bilancio risulta inferiore al valore unitario di iscrizione. Nel corso del mese di gennaio 2013 sono stati venduti n. 154.000 warrant per un controvalore di K€ 9.

La quota di titoli classificata nell'attivo circolante, anziché nell'attivo immobilizzato, è destinata ad essere gestita al fine di cogliere le eventuali opportunità di mercato o di smobilizzo in funzione dell'andamento del mercato.

La voce "Crediti finanziari verso collegate" accoglie il saldo del conto corrente di corrispondenza aperto in data 20 aprile 2012 con la società ErgyCapital S.p.A.

La voce "Crediti finanziari verso controllante" accoglie il saldo del conto corrente intersocietario con la società controllante Intek Group S.p.A..

I conti correnti intersocietari sono regolati ad un tasso che rappresenta il costo di provvista pagato dal gruppo maggiorato di uno spread a copertura dei rischi e dei servizi erogati dalla Capogruppo a favore delle proprie controllate.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

	consistenze iniziali	variazioni nel periodo	consistenze finali
depositi bancari	183	(135)	48
totale	183	(135)	48

La voce include il saldo dei depositi bancari presso la Banca Cassa di Risparmio di Firenze S.p.A. alla data di riferimento del presente bilancio.

PASSIVO

Patrimonio Netto

Si riporta di seguito il prospetto della composizione del patrimonio netto alla data di riferimento del presente bilancio d'esercizio:

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo	Altre riserve	Risultati portati a	Risultato dell'esercizio	Totale
Patrimonio netto al 31 dicembre 2011	47.900	40.078	-	-	(9.700)	78.278
Copertura perdita d'esercizio		(9.700)			9.700	-
Utile (Perdita) al 31 dicembre 2012					(14.880)	(14.880)
Patrimonio netto al 31 dicembre 2012	47.900	30.378	-	-	(14.880)	63.398

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto al 31.12.2011

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo	Altre riserve	Risultati portati a	Risultato dell'esercizio	Totale
Capitale sociale iniziale	10					10
Conferimenti	40.390	32.848				73.238
Sottoscrizione aumento capitale	7.500	7.230				14.730
Stanziamiento a Riserva legale						-
Utile (Perdita) al 31 dicembre 2011					(9.700)	(9.700)
Patrimonio netto al 31 dicembre 2011	47.900	40.078	-	-	(9.700)	78.278

In esecuzione delle deliberazioni assembleari del 23 maggio 2012 si è proceduto alla copertura della perdita del precedente esercizio mediante utilizzo della Riserva di Sovrapprezzo.

La Riserva di Sovrapprezzo risulta indisponibile per l'importo destinato alla copertura delle n. 2.512.024 azioni risparmio della controllante Intek Group S.p.A. detenute in portafoglio alla data del presente bilancio per un valore di iscrizione pari ad Euro 1.454.800 (Art. 2359-bis comma 4). Per

KME Partecipazioni S.p.A.

maggiori dettagli in merito alle azioni della controllante si rimanda a quanto illustrato nel paragrafo “Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni”.

Analisi della composizione del Patrimonio Netto

Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota distribuibile
Capitale	47.900		
Riserva sovrapprezzo	30.378	A, B, ⁽¹⁾	
Perdita dell'esercizio	(14.880)		
Totale	63.398		

¹⁾ Riserva indisponibile per un importo di € 1.454.800 ai sensi dell'art. 2359 bis del codice civile per possesso di azioni della controllante

Legenda:

- A: Disponibile per aumento capitale
- B: Utilizzabile per copertura perdite
- C: Disponibile per distribuzione ai soci
- D: Non disponibile

Debiti

I debiti sono relativi a:

	consistenze iniziali	variazioni nel periodo	consistenze finali
Debiti verso fornitori	62	(42)	21
Debiti verso controllanti	121	(121)	-
Debiti tributari	8	(5)	4
Debiti v. istituti di previdenza e di sicurezza sociale	-	1	1
Altri debiti	115	15	129
Totale	306	(152)	154

La voce “debiti verso fornitori” è legata essenzialmente ai costi per spese notarili, di consulenza professionale sostenuti per le operazioni societarie del presente esercizio e da prestazioni di servizi della società di revisione.

La variazione della voce “debiti verso controllanti” è data dal rimborso rappresentata dal saldo del conto corrente intersocietario con la società controllante Intek Group S.p.A. (già KME Group S.p.A.). Alla data di riferimento del presente bilancio la società presenta un credito finanziario verso la controllante Intek Group S.p.A. commentato nel paragrafo “Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni”.

I “debiti tributari” sono relativi alle ritenute d’acconto operate sugli emolumenti degli Amministratori ed al carico fiscale IRAP di competenza dell’esercizio.

La voce “altri debiti” include lo stanziamento per emolumenti per il Consiglio di Amministrazione per un ammontare pari a K€ 89 e per il collegio sindacale per un ammontare di K€ 40.

I suddetti debiti hanno tutti scadenza entro l’esercizio.

CONTI D’ORDINE

	consistenze iniziali	variazioni nel periodo	consistenze finali
Fidejussione rilasciate in favore di Società Controllate	-	126	126
Totale	-	126	126

Al 31 dicembre 2012 risulta rilasciata lettera di patronage alla società Capgemini Italia S.p.A. – Roma, a favore della controllata Culti S.r.l., per l’acquisto del nuovo sistema informativo Microsoft Dynamics AX. Il valore riportato è pari al valore dei beni come da contratto.

Su n. 17.266.500 azioni Cobra AT S.p.A. esiste un vincolo di pegno a favore di G.E. Capital Interbanca S.p.A. a garanzia di un finanziamento della società Intek Group S.p.A. (già Intek S.p.A.)

CONTO ECONOMICO

Altri ricavi e proventi

La voce “altri ricavi e proventi” accoglie l’ammontare relativo del recupero di spese per imposta di bollo su fatture emesse.

Costi per servizi

I costi per servizi sono così suddivisi:

	Esercizio 2012	Esercizio 2011
Compensi società di revisione	21	8
Prestazioni professionali	72	114
Emolumenti Amministratori e Sindaci	258	146
Altri servizi	12	
Commissioni diverse	-	-
Totale	363	268

La voce “prestazioni professionali” accoglie le spese sostenute per consulenze tecniche (K€ 56), amministrative (K€ 5) e notarili (K€ 11).

Oneri diversi di gestione

La voce “Oneri diversi di gestione”, in linea con l’esercizio precedente, è così composta:

	Esercizio 2012	Esercizio 2011
Costi diversi	22	21
Altre imposte	1	1
Totale	23	22

I costi diversi sono relativi essenzialmente all’IVA indetraibile.

La voce “altre imposte” è costituita principalmente da tasse per vidimazione libri sociali e diritti camerali.

Proventi ed oneri finanziari

KME Partecipazioni S.p.A.

La voce "Proventi ed oneri finanziari" è così composta:

	Esercizio 2012	Esercizio 2011
Interessi attivi	175	-
Proventi su titoli iscritti nell'attivo circolante	15	-
Rilascio f.do svalutazione crediti finanz.	156	-
Altri ricavi finanziari	163	100
Totale proventi finanziari	509	100
Interessi passivi	146	1
Perdite su crediti finanziari	778	-
Totale oneri finanziari	924	1
Totale oneri finanziari netti	(415)	99

Gli interessi attivi sono conteggiati a tassi di mercato sui conti correnti intersocietari intrattenuti con le società Culti Srl (K€ 61), Ergy Capital S.p.A. (K€ 112) ed Intek Group S.p.A. (K€ 2).

I proventi su titoli iscritti nell'attivo circolante derivano dalla vendita di n. 181.290 azioni Cobra AT S.p.A. per un valore di realizzo di K€ 69 a fronte di un valore di carico pari ad K€ 54.

La voce "Rilascio f.do svalutazione crediti finanziari" accoglie il rilascio del fondo svalutazione iscritto al 31/12/2011 al fine di adeguare il credito verso Equita SIM S.p.A. al presumibile valore di realizzo, in quanto tale credito è stato totalmente estinto nel corso del presente esercizio.

Gli Altri ricavi finanziari fanno riferimento alla commissione dell'1% annuo, quale remunerazione del pegno, su n. 17.255.600 azioni Cobra A.T. S.p.A., rilasciato a garanzia di Ge Capital S.p.A., in favore di un finanziamento della società Intek S.p.A. (oggi Intek Group S.p.A.)

Gli interessi passivi sono la remunerazione del saldo del conto corrente intersocietario con la Intek Group S.p.A., in base ad un tasso che rappresenta il costo di provvista pagato dal gruppo maggiorato di uno spread a copertura dei rischi e dei servizi erogati dalla Capogruppo a favore delle proprie controllate.

La perdita su crediti finanziari fa riferimento al mancato realizzo del credito Equita SIM S.p.A. ricevuto in conferimento dalla capogruppo il 29 dicembre 2010 ed il cui valore era legato alla quotazione di borsa del titolo KME Group S.p.A. - Azioni di risparmio.

Rettifiche valore attività finanziarie

	Esercizio 2012	Esercizio 2011
Svalutazione Partecipazioni:	-	-
ErgyCapital S.p.A. - azioni ordinarie	7.300	3.000
Culti S.r.l.	2.000	3.600
Totale svalutazione Partecipazioni	9.300	6.600
Svalutazione Imm.Fin. che non cost. partecipazioni:		
ErgyCapital S.p.A.- warrant	2.833	1.679
Totale svalutazione Imm.Fin. che non costi.partecipazioni	2.833	1.679
Svalutazione Titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni:		
Intek Group S.p.A. - azioni risparmio T	503	
ErgyCapital S.p.A. - azioni ordinarie	755	887
ErgyCapital S.p.A. - warrant	381	208
Totale svalutazione Titoli iscr. att.circolante che non cost.partecipazioni	1.639	1.095
Svalutazione Crediti iscritti nell'attivo circolante:		
Credito Equita SIM S.p.A.	-	156
Totale svalutazione Crediti iscritti nell'attivo circolante	-	156
Totale rettifiche di valore attività finanziarie	13.772	9.530

Per i dettagli e la natura delle suddette rettifiche di valore si rinvia a quanto già commentato rispettivamente nei paragrafi “Immobilizzazioni Finanziarie”, “Attività Finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni” e “Crediti”.

Proventi ed oneri straordinari

	Esercizio 2012	Esercizio 2011
Sopravvenienze attive	25	-
Totale proventi straordinari	25	-
Minusvalenze da alienazione	330	-
Totale oneri straordinari	330	-

I proventi straordinari fanno riferimento allo storno di costi per emolumenti degli amministratori rilevati nello scorso esercizio e non deliberati.

Gli oneri straordinari fanno riferimento al minor valore rilevato in sede di cessione della partecipazione totalitaria in Immobiliare Agricola Limestre S.r.l. (per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo “Immobilizzazioni Finanziarie”)

KME Partecipazioni S.p.A.

Imposte dell'esercizio

	Esercizio 2012	Esercizio 2011
Imposte correnti:		
IRES	-	-
IRAP	2	-
Oneri da consolidato fiscale	-	-
Proventi da consolidato fiscale	-	-
	2	-

Intek Group S.p.A. e le sue controllate italiane hanno optato 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, nonché le responsabilità e gli obblighi reciproci, sono definiti nell'accordo relativo all'opzione per il consolidato fiscale nazionale secondo il quale la controllante e/o le controllate con imponibile negativo ricevono una remunerazione pari al relativo risparmio d'imposta realizzato dalla controllante e/o le controllate con imponibile positivo. A decorrere dall'esercizio 2011 anche la società KME Partecipazioni S.p.A. ha optato, insieme alla controllante, per il regime fiscale del “consolidato fiscale nazionale”.

La società presenta alla data di riferimento del presente bilancio un imponibile fiscale negativo ai fini IRES di K€ 942 mentre ai fini IRAP un imponibile fiscale positivo di K€42 a fronte del quale è stata rilevata imposta di competenza dell'esercizio pari a K€ 2.

Allegati alla nota integrativa del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012 di KME Partecipazioni S.p.A.

Elenco delle partecipazioni al 31.12.2012

Partecipazioni (valori in Euro)	Valore nominale	Esistenza al 31.12.2011		Variazioni del periodo (+ / -)				Esistenza al 31.12.2012				Valore contabile ex OIC 20		VALORE DI BILANCIO 31.12.2012	
Euro		Quantità	Valore	Quantità	Valore di carico	Valore realizzato	Plus/Minus	Quantità	%	Valore medio carico	Valore in bilancio	Valore unitario	Controvalore	Rettifica civilistica	
Società controllate e altre partecipazioni (iscritte tra le immobiliz. finanziarie)															
Immobiliare Agricola Limestone S.r.l. ⁽¹⁾															
ErgyCapital S.p.A. - az. Ordinarie		1	5.230.000	(1)	-	(4.900.000)	(330.000)	-	100,00	-	-	-	-	-	-
ErgyCapital S.p.A. - az. Ordinarie		43.981.434	19.000.000	-	-	-	-	43.981.434	46,37	0,43	19.000.000	0,27	11.874.987	(7.300.000)	11.700.000
ErgyCapital S.p.A. - warrant		50.871.755	4.832.817	-	-	-	-	50.871.755	59,81	0,10	4.832.817	0,039	1.983.998	(2.832.817)	2.000.000
Culti S.r.l.		1	3.800.000	-	3.560.750	-	-	1	100,00	-	7.360.750	-	-	(2.000.000)	5.360.750
Il Post S.r.l.		1	400.000	-	-	-	-	1	30,43	-	400.000	-	-	-	400.000
Cobra AT S.p.A. - az. Ordinarie	0,12	41.425.750	37.283.010	-	-	-	-	41.425.750	42,68	0,90	37.283.010	-	-	-	37.283.010
Totale			70.545.827		3.560.750	(4.900.000)	(330.000)	136.278.941			68.876.577		Valore medio mese di dicembre 2012	(12.132.817)	56.743.760
Società controllate ed altre partecipazioni (iscritte nell'attivo corrente)															
INTEK S.p.A. - az. risp. ⁽²⁾	0,26	2.184.369	1.454.800	(2.184.369)	(1.454.800)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Intek Group S.p.A. az. Risp. T ⁽³⁾				2.512.024	1.454.800	-	-	2.512.024	0,05	0,579	1.454.800	0,379	952.057	(502.743)	952.057
ErgyCapital S.p.A. - az. Ordinarie senza VN		5.277.893	1.456.698	-	-	-	-	5.277.893	5,57	0,28	1.456.698	0,133	701.960	(754.738)	701.960
ErgyCapital S.p.A. - warrant		5.775.550	519.799	-	-	-	-	5.775.550	6,79	0,09	519.799	0,024	138.613	(381.186)	138.613
Cobra AT S.p.A. - az. Ordinarie ⁽⁴⁾	0,12	8.647.100	2.558.895	(181.290)	(54.387)	(69.440)	15.053	8.462.810	8,72	0,30	2.504.508	0,330	2.793.717	-	2.504.508
Totale		21.884.912	5.990.192	146.365	(54.387)	(69.440)	15.053	22.031.277			5.935.805			(1.638.667)	4.297.138

Note:

(1): La partecipazione totalitaria in Immobiliare Agricola Limestone S.r.l. è stata ceduta in data 23.11.2012 alla consociata KME A.G.

(2): Azioni annulate in seguito all'efficienza dell'operazione di fusione di Intek S.p.A. in KME Group S.p.A.

(3): Azioni assegnate per scambio in occasione dell'operazione di fusione di Intek S.p.A. in KME Group S.p.A. (n. 1 az. ITK / n. 1,15 az. ITKG Risp. T)

(4): Nel corso dell'esercizio sono state vendute n. 181.290 azioni ordinarie Cobra.

KME Partecipazioni S.p.A.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

Signor Azionista,

i Sindaci Le presentano questa relazione ai sensi dell'art. 2429 del c.c. Come ben sa, la società KME Partecipazioni Spa è stata costituita, nella forma di società a responsabilità limitata, in data 3 dicembre 2010 e questo Collegio sindacale è stato nominato con assemblea straordinaria del 23 dicembre 2010. Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2012 è quindi il secondo bilancio redatto dalla società. Alla fine del precedente esercizio, con assemblea 15 dicembre 2011, ai sensi degli artt. 16 e ss. del D. Lgs. 39/2010, è stata nominata la società KPMG Spa per l'attività di revisione legale dei conti per i successivi cinque esercizi sociali, decorrenti dalla chiusura del bilancio al 31 dicembre 2011 e fino alla chiusura del bilancio al 31 dicembre 2015, per cui il Collegio sindacale ha svolto tale funzione solo fino alla nomina del soggetto incaricato della revisione legale dei conti.

In questa relazione il Collegio sindacale:

- riferisce in merito ai risultati dell'esercizio previo commento delle operazioni di maggior rilievo;
- riferisce sull'attività di vigilanza svolta;
- formula le eventuali osservazioni e/o proposte in ordine al bilancio.

I. RELAZIONE SUI RISULTATI DELL'ESERCIZIO.

I.a) OPERAZIONI E ALTRI FATTI DI RILIEVO.

Trasformazione. La società, originariamente costituita nella forma di società a responsabilità limitata, a seguito di delibera dell'assemblea straordinaria del 13 settembre 2012, si è trasformata in società per azioni, con effetto a far data dal 18 settembre 2012.

KME Partecipazioni S.p.A.

Cessione di partecipazioni e realizzo di crediti. In data 23 novembre 2012 la partecipazione totalitaria nella controllata Immobiliare Agricola Limestone Srl, in carico al termine del precedente esercizio per l'importo di euro 5.230.000, è stata ceduta alla consociata tedesca KME AG al prezzo di euro 4.900.000, determinato anche sulla base di stima redatta da esperto indipendente, con il conseguente realizzo di una minusvalenza pari ad euro 330.000.

Nel corso dell'esercizio il credito verso Equita SIM Spa, che era stato ricevuto dalla capogruppo all'esito dell'originario conferimento del 29 dicembre 2010, è stato interamente estinto, con il conseguente realizzo di una perdita pari a K euro 778.

Acquisto di crediti. Nel corso dell'esercizio la società ha acquisito dalla controllante un credito di euro 7.101.101,74 verso ErgyCapital Spa al valore nominale, valore confermato da relazione di stima di esperto indipendente. Tale credito era destinato ad aumento di capitale sociale della predetta società. Nel frattempo la ErgyCapital ha provveduto al rimborso di circa 7 milioni di euro grazie alla liquidità provvisoriamente disponibile, liquidità trasferita alla controllante.

Copertura perdite di controllate. Nel corso dell'esercizio la società ha provveduto alla copertura delle perdite e alla ricostituzione del capitale sociale della controllata Culti Srl, trasformando il suo credito di euro 2,3 milioni circa in conto capitale.

Direzione e coordinamento. La società è unipersonale e soggetta alla direzione ed al coordinamento da parte della controllante Intek Group Spa (che ha cambiato denominazione a seguito della fusione con Intek Spa), i cui dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato sono riportati in nota integrativa.

Consolidato fiscale. La società ha aderito nel corso dell'esercizio 2011 al consolidato fiscale nazionale della capogruppo Intek Group Spa (già KME Group Spa).

I.b).- ESAME DEL BILANCIO E DEL SUO RISULTATO.

Il bilancio dell'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2012, che l'organo amministrativo presenta alla Sua approvazione, si chiude con una perdita di euro 14.879.744, influenzata da rettifiche di attività finanziarie per l'importo di euro 13.771.484. Il bilancio è stato redatto secondo i principi contabili italiani in quanto la società, avendo la possibilità di redigere il bilancio in forma abbreviata ai sensi dell'art. 2435-bis del c.c., non può (art. 2, lett. e, D. Lgs. 38/2005) redigere il bilancio secondo i principi contabili internazionali previsti dal D. Lgs. 38/2005, decreto applicato, ove obbligatorio o comunque consentito, per tutto il Gruppo Intek.

Il bilancio si riassume nelle seguenti poste dello stato patrimoniale:

ATTIVO	Euro
Immobilizzazioni finanziarie	56.743.760
Crediti	216
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	6.760.531
Disponibilità	47.586
TOTALE ATTIVITÀ	<u>63.552.093</u>
PASSIVO	
Patrimonio netto	63.397.982
- Capitale sociale	47.900.000
- Riserva sovrapprezzo	30.377.726

- Perdita di esercizio - 14.879.744

Debiti 154.111

TOTALE PASSIVITÀ E NETTO 63.552.093

Il risultato negativo dell'esercizio deriva per lo più dalla rilevazione di svalutazioni di partecipazioni e titoli.

^^^*****^^^

Nella relazione sulla gestione gli amministratori hanno illustrato i motivi per i quali, nonostante il possesso della maggioranza assoluta dei diritti di voto esercitabili nelle assemblee di Ergy Capital Spa (51,94%) e Cobra AT Spa (51,40%), la società non detiene il controllo delle medesime: quanto ad Ergy Capital Spa, per l'esistenza di patti parasociali con l'azionista Aledia Spa che impediscono ad entrambi di esercitare individualmente il controllo della società (trattasi di patto avente per effetto l'esercizio congiunto di un'influenza dominante); quanto a Cobra AT Spa, per l'esistenza di patti parasociali con l'azionista Cobra AT SA che costituiscono un fattore di depotenziamento della partecipazione di maggioranza tale da impedire l'indirizzo delle politiche finanziarie e gestionali della partecipata.

Nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa, gli amministratori hanno illustrato sia la ripartizione delle partecipazioni e dei titoli detenuti tra quota immobilizzata (iscritta tra le immobilizzazioni finanziarie) e quota disponibile (iscritta nell'attivo circolante), sia il processo di valutazione delle partecipazioni, dei titoli e dei crediti ai fini della redazione del bilancio di esercizio.

Le azioni Ergy Capital Spa rappresentano complessivamente il 51,94% del capitale e sono ripartite tra una quota immobilizzata, pari al 46,37% del capitale, e una quota disponibile, pari al 5,57% del capitale, rispecchiando una suddivisione originariamente presente nel bilancio della conferente KME Group

Spa. La ripartizione tra attivo immobilizzato e attivo circolante concerne anche i warrant Ergy Capital Spa 2016, che rappresentano il 66,60% dei titoli in circolazione: per il 59,81% essi sono iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie, mentre per il restante 6,79% tra i titoli dell'attivo circolante.

Anche le azioni Cobra AT Spa, che rappresentano complessivamente il 51,40% del capitale (tenuto conto della alienazione avvenuta nel corso dell'esercizio di n. 181.290 azioni iscritte nell'attivo circolante), sono ripartite tra una quota immobilizzata, pari al 42,68% del capitale (trattasi della quota di partecipazione assegnata in sede di concambio della fusione per incorporazione di Drive Rent Spa), e una quota disponibile, pari all'8,72% del capitale (trattasi della quota di aumento di capitale sottoscritta in eccedenza ai diritti di opzione spettanti in base alla partecipazione pregressa, tenuta separata dalla quota iscritta tra le immobilizzazioni finanziarie al fine di cogliere le opportunità di mercato o di smobilizzo per fronteggiare le esigenze aziendali).

Per quanto concerne la valutazione delle partecipazioni in sede di redazione del bilancio, gli amministratori hanno esposto sia nella nota integrativa che nella relazione sulla gestione le motivazioni che hanno portato alla svalutazione della partecipazione azionaria immobilizzata e corrente (nonché dei relativi warrant) in Ergy Capital Spa per l'importo di K euro 11.269, alla svalutazione della partecipazione di controllo in Culti Srl (K euro 2.000) e alla svalutazione delle azioni di risparmio della controllante in portafoglio (K euro 503), pervenendo così a rettifiche di attività finanziarie per il complessivo importo di euro K 13.772. Il Collegio sindacale ha esaminato la documentazione esibita dalla società a supporto di tali valutazioni (relazione di impairment test redatta da un advisor indipendente), senza dar luogo a rilievi, anche tenuto conto della relazione di KPMG Spa, soggetto incaricato della attività di revisione legale dei conti.

Con particolare riferimento alla valutazione della partecipazione in Cobra AT Spa, il Collegio sindacale dà atto che il mantenimento del valore di iscrizione in bilancio della medesima, anche supportato dalla valutazione di advisor indipendente, si basa sul presupposto di un riscadenzamento del debito in essere con le banche finanziatrici, per il cui perfezionamento vi è tuttavia una ragionevole aspettativa di esito positivo da parte del management di Cobra AT Spa, come più approfonditamente illustrato dagli amministratori nella loro relazione.

^^^^^^

La relazione sulla gestione e la nota integrativa sono esaurienti nell'illustrare l'andamento dell'esercizio, compresa l'evoluzione prevedibile della gestione nel 2013 delle società partecipate, i fatti più rilevanti avvenuti nell'esercizio 2012 e nei primi mesi del 2013, il dettaglio e la natura delle poste del bilancio, nonché i principi contabili e i criteri di valutazione adottati che sono conformi alla normativa vigente. Non vi sono deroghe di cui all'art. 2423, comma 4, c.c.. La situazione patrimoniale e il conto economico sono redatti secondo legge e in aderenza alla buona tecnica contabile.

Circa i criteri seguiti nella redazione del bilancio, segnaliamo in particolare che:

- le immobilizzazioni finanziarie sono iscritte al costo di acquisto o al valore di conferimento, rettificati da eventuali perdite durevoli di valore iscritte in bilancio come svalutazioni (suddivise in sottovoci riferite alle partecipazioni iscritte nell'attivo immobilizzato e alle immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni);
- i crediti sono esposti al valore di presunto realizzo che, nella specie, corrisponde al nominale;

- i titoli e le partecipazioni che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritti al minore tra il costo ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato;
- i debiti sono rilevati in base al valore nominale;
- i debiti tributari sono rilevati sulla base della determinazione del reddito imponibile e del valore della produzione dell'esercizio. Nell'esercizio 2011, come già detto in precedenza, la società ha aderito al consolidato fiscale nazionale della allora capogruppo KME Group Spa (oggi Intek Group Spa). Sulla base del regolamento del consolidato, i benefici connessi alle perdite fiscali apportate al consolidato sono remunerati sulla base dell'effettivo risparmio fiscale conseguito;

II.- VIGILANZA SULL'AMMINISTRAZIONE.

Nell'adempimento dei suoi doveri il Collegio sindacale ha partecipato alle riunioni dei consigli di amministrazione ed alle assemblee ed in occasione delle riunioni e verifiche il collegio sindacale:

- a) ha constatato che sono state osservate le disposizioni di legge e di statuto;
- b) ha constatato che l'amministrazione societaria è impostata secondo corretti principi, essendo stato informato anche a questo fine dagli amministratori sulla attività svolta, sulle operazioni e sui fatti di maggior rilievo;
- c) ha vigilato sulle procedure di controllo interno e sulla organizzazione amministrativo-contabile che risulta adeguata tenuto conto dell'attività svolta e delle sue dimensioni;
- d) non è venuto a conoscenza di irregolarità e non ha ricevuto segnalazioni o denunce dall'azionista;
- e) ha tenuto con il soggetto incaricato della revisione legale dei conti periodici scambi di informazioni nel corso dei quali non sono emersi rilievi da reciprocamente segnalare per quanto concerne la correttezza amministrativa e

contabile.

Durante l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, il Collegio sindacale ha effettuato n. 5 riunioni per verifiche e controlli, nel corso delle quali sono state rese le informative circa l'andamento della gestione, la sua prevedibile evoluzione e le operazioni di maggior rilievo della società e delle sue controllate, anche ai sensi dell'art. 2381 c.c. Il Collegio sindacale ha partecipato, salvo assenze giustificate, alle riunioni del Consiglio di Amministrazione (che sono state n. 5) e alle assemblee della società (che sono state n. 2).

III.- OSSERVAZIONI E PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA.

I Sindaci non hanno osservazioni o proposte in merito al bilancio stesso.

In esito alla attività di vigilanza e di controllo svolta, pertanto, nulla osta da parte del Collegio Sindacale alla approvazione del bilancio come presentato dall'organo amministrativo ed alla proposta dello stesso circa la copertura della perdita.

Firenze, 9 aprile 2013

Il Collegio Sindacale

Dott.ssa Daniela Moroni

Dott. Marcello Innocenti

Dott. Andrea Ponziani



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Viale Niccolò Machiavelli, 29
50125 FIRENZE FI

Telefono +39 065 213391
Telex +39 065 215824
e-mail it-fraud@it.kpmg.it
PEC kpmgspe@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art.165 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n.58

Agli Azionisti della
KMF Partecipazioni S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, redatto in forma abbreviata secondo quanto previsto dall'art. 2435-bis del Codice Civile, della KME Partecipazioni S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della KME Partecipazioni S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adequatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 18 aprile 2012.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della KME Partecipazioni S.p.A. al 31 dicembre 2012 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della KME Partecipazioni S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.
- 4 La Società, come richiesto dalla legge, ha inserito nella nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio della KME Partecipazioni S.p.A. non si estende a tali dati.

KPMG SpA è una società per azioni di diritto italiano la quale ha come unico azionista KPMG Network, un'entità indipendente (KPMG Network International Cooperative "KPMG International"), con sede negli USA.

[illegible]

Francisco J. Ayala
 Capitan de Navio
 E-mail: f.ayala@uclm.es
 Hospital General de Madrid
 Carlos III de España
 R-I-3, Madrid E-28002
 España
 E-mail: f.ayala@uclm.es
 Tel: +34 91 585 50 00
 Fax: +34 91 585 50 00

KME Partecipazioni S.p.A.



- 5 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della KME Partecipazioni S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della KME Partecipazioni S.p.A. al 31 dicembre 2012.

Firenze, 8 aprile 2013

KPMG S.p.A.


Giuseppe Pancrazi
Socio

Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio di Intek Group S.p.A. (già KME Group S.p.A.), società che esercita l'attività di direzione e coordinamento (ai sensi dell'art. 2497 bis c.c.) - approvato in data 28 giugno 2012.

Situazione patrimoniale - finanziaria (valori in Euro)	31.12.2011	di cui parti correlate	31.12.2010	di cui parti correlate
Immobili, impianti e macchinari	264.835		216.933	
Partecipazioni	467.851.294	467.851.294	423.021.585	423.021.585
Altre attività finanziarie	53.419.680	48.844.427	65.995.295	60.627.760
Imposte differite attive	1.921.293		2.468.816	
ATTIVITA' NON CORRENTI	523.457.102		491.702.629	
Crediti commerciali	2.451.847	2.451.847	5.776	5.776
Altri crediti e attività correnti	328.945		469.903	311
Attività finanziarie correnti	35.744.703	35.744.703	139.120.125	124.761.625
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.605.104		250.511	
Attività correnti destinate alla vendita	0		30.000.000	30.000.000
ATTIVITA' CORRENTI	45.130.599		169.846.316	
TOTALE ATTIVITA'	568.587.701		661.548.945	
Capitale sociale	297.040.568		297.013.585	
Altre riserve	94.682.423		91.601.028	
Azioni proprie	(2.680.317)		(2.887.602)	
Risultati di esercizi precedenti	€ 72.187.807		15.191.120	
Riserva prima adozione IAS-IFRS				
Riserva Stock Option	€ 1.183.784		7.184.835	
Utili / (perdite) dell'esercizio	(9.884.832)		61.100.677	
PATRIMONIO NETTO	452.529.433		469.203.642	
Benefici ai dipendenti	170.200		161.586	
Passività fiscali differite	0		89.534	
Debiti e passività finanziarie	66.682.303	6.833.678	82.604.252	8.963.045
Altri debiti	2.133.455	2.133.455	1.797.455	1.797.455
Fondi per rischi e oneri	1.687.368		2.440.368	
PASSIVITA' NON CORRENTI	70.673.326		87.093.195	
Debiti e passività finanziarie	41.968.012	13.049.147	103.433.087	59.645.429
Debiti verso fornitori	1.876.594	884.711	329.505	3.130
Altre passività correnti	1.540.336	588.002	1.489.515	462.345
Passività correnti destinate alla vendita	0		0	
PASSIVITA' CORRENTI	45.384.942		105.252.108	
TOTALE PASSIVITA' E NETTO	568.587.701		661.548.945	

Conto economico complessivo (valori in Euro)	31.12.2011	di cui parti correlate	31.12.2010	di cui parti correlate
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.839.000	2.839.000	2.839.000	2.839.000
Altri ricavi	352.823	860	1.002.721	204.625
Costo del lavoro	(1.370.331)	(867.074)	(680.045)	(223.864)
Ammortamenti e svalutazioni	(16.610)	-	(12.040)	
Altri costi operativi	(6.357.805)	(3.272.577)	(5.536.423)	(3.344.306)
Risultato operativo	(4.552.923)		(2.386.787)	
Proventi finanziari	12.427.101	11.189.796	86.350.690	82.707.429
Oneri finanziari	(16.911.402)	(11.402.387)	(21.704.242)	(11.432.382)
Risultato ante imposte	(9.037.224)		62.259.662	
Imposte correnti	(411.570)	(134.190)	(404.884)	-
Imposte differite	(436.038)	-	(754.101)	-
Totale imposte sul reddito	(847.608)		(1.158.985)	
Risultato netto attività continue	(9.884.832)		61.100.677	
Risultato netto attività discontinue	-		-	
Risultato d'esercizio netto	(9.884.832)		61.100.677	
Componenti del conto economico complessivo:	-		-	
Oneri per aumento Capitale Sociale				
Imposte su altri componenti del conto economico complessivo	-	-	-	
Totale componenti del conto economico complessivo al netto degli effetti fiscali	-		-	
Totale conto economico complessivo del periodo	(9.884.832)		61.100.677	

KME Partecipazioni S.p.A.

DELIBERAZIONE DELL'ASSEMBLEA DEI SOCI

L'Assemblea dei Soci di KME Partecipazioni S.p.A., riunitasi in data 24 Aprile 2013 presso la sede sociale in Firenze, via dei Barucci n. 2, preso atto della Relazione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione

delibera

- a) di approvare la Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione e il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 che evidenzia una perdita di Euro 14.879.744,16 nel suo complesso e nelle singole appostazioni ed iscrizioni, con gli stanziamenti e gli utilizzi proposti;
- b) di costituire una "*Riserva indisponibile*" ex art. 2359 bis del codice civile per un ammontare uguale all'importo del valore delle azioni della società controllante iscritte nell'attivo al 31 dicembre 2012, pari ad Euro 952.057,00, da mantenere finché le azioni non saranno trasferite, utilizzando la "Riserva sovrapprezzo azioni" che risulterà pertanto ridotta a Euro 29.425.669,44;
- c) di coprire l'intera perdita di Euro 14.879.744,16 con l'utilizzo della Riserva di Sovrapprezzo Azioni che risulterà pertanto ridotta a Euro 14.545.925,28.