

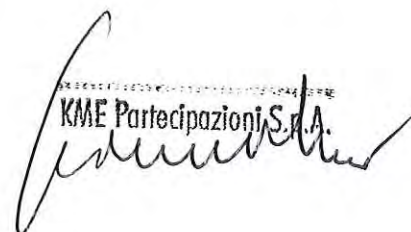
KME Partecipazioni S.p.A.

**Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione
nell'esercizio 2013**

Bilancio della Società al 31 dicembre 2013

18 aprile 2014

**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 2013	pag. 4
• I settori di investimento	
- Settore delle "Energie rinnovabili"	pag. 5
- Settore dei "Servizi"	pag. 8
- Altre attività	pag. 10
• Situazione patrimoniale ed economica della Società	pag. 11
• Operazioni con parti correlate	pag. 14
• Proposta di approvazione del bilancio e di copertura della perdita di esercizio	pag. 15
♦ Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2013	
• Stato patrimoniale	pag. 17
• Conto economico	pag. 18
• Nota integrativa	pag. 19
• Dati essenziali della società che esercita direzione e coordinamento	pag. 37
• Allegati alla Nota integrativa: movimenti partecipazioni al 31/12/2013	pag. 39
♦ Relazione del Collegio Sindacale	pag. 40
♦ Relazione della Società di Revisione	pag. 48
♦ Deliberazione dell'Assemblea degli Azionisti	pag. 50

KME Partecipazioni S.p.A.

Consiglio di Amministrazione

Presidente ed Amministratore Delegato

Gian Carlo Losi

Segretario del Consiglio

Pierpaolo Di Fabio

Enrico de Schoenfeld

Collegio Sindacale

Presidente

Daniela Moroni

Sindaci Effettivi

Marcello Innocenti

Andrea Ponziani

Sindaci Supplenti

Stefano Berti

Antonella Andrei

Società di revisione

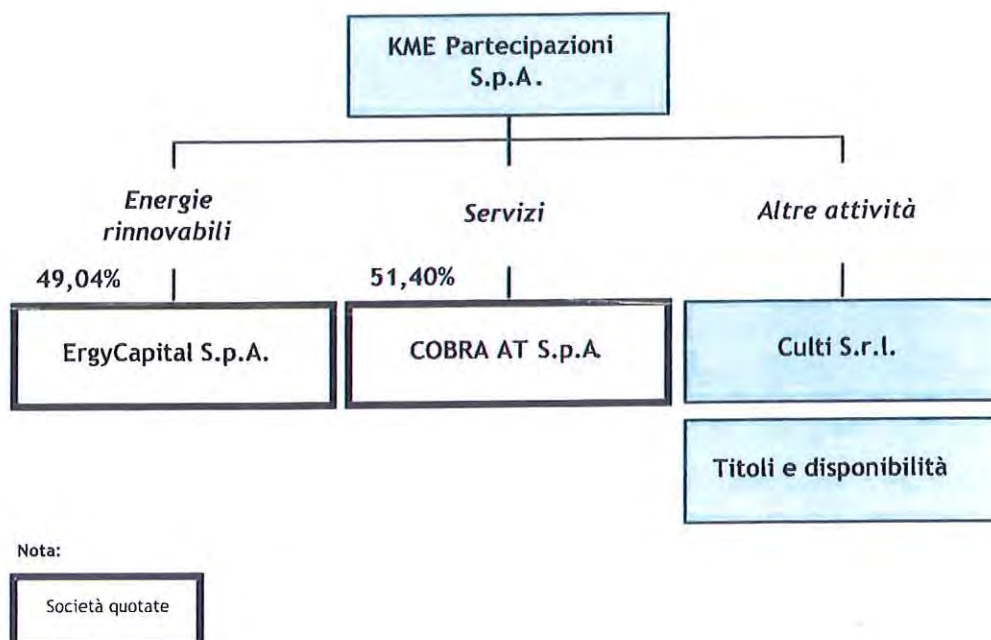
KPMG S.p.A.

Relazione sull'andamento della gestione nell'esercizio 2013

Premessa

KME Partecipazioni S.p.A. è una *holding* di partecipazioni diversificate costituita dal socio unico INTEK Group S.p.A., che esercita la direzione e coordinamento ai sensi degli artt. 2497 e seguenti del codice civile.

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



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 21,7 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 2,8 milioni.

Il valore contabile dell'intero portafoglio di partecipazioni è pertanto pari a Euro 64,3 milioni.

I settori di investimento

Tutte le società partecipate, nell'ambito della specificità dei rispettivi settori di *business*, si sono trovate a dover fronteggiare negli ultimi anni un contesto macroeconomico difficile. Dopo un pesante 2012, l'attività economica internazionale ha presentato nel 2013 alcuni segnali di recupero pur in un quadro nel quale le prospettive future rimangono ancora soggette a considerevoli elementi di incertezza.

Le società partecipate proseguono nell'azione di rafforzamento dell'efficienza operativa e della flessibilità organizzativa insieme alla razionalizzazione e alla valorizzazione delle rispettive attività con l'obiettivo di una maggiore focalizzazione delle risorse e la ricerca di soluzioni, anche attraverso accordi o *partnership*, per lo sviluppo di quei settori non capaci oggi di esprimere un accettabile rendimento delle risorse.

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 e nel 2013.

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.

Nel corso dell'esercizio 2013 ErgyCapital ha registrato **Ricavi** per Euro 18,2 milioni, in linea con l'esercizio precedente.

L'Utile Operativo Lordo (EBITDA) risulta pari a Euro 9,0 milioni (Euro 9,2 milioni nel 2012).

Hanno contribuito i seguenti fattori:

- la prosecuzione dell'attività di monitoraggio e contenimento dei costi di struttura del Gruppo che ha generato un miglioramento dell'EBITDA della *holding* che passa da negativi Euro 2,4 milioni al 31 dicembre 2012 a negativi Euro 2,0 milioni al 31 dicembre 2013;
- il consolidamento del settore operativo *biogas* che presenta un EBITDA pari a Euro 1,1 milioni, in miglioramento rispetto al risultato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (Euro 0,9 milioni), grazie alla piena contribuzione del secondo impianto allacciato alla rete, subentrata al margine apportato dall'attività di valorizzazione del portafoglio progetti autorizzati concretizzatasi nel corso dell'esercizio 2012;
- il miglioramento del margine operativo lordo del settore operativo geotermia che, pur essendo ancora negativo, è passato da negativi Euro 0,5 milioni al 31 dicembre 2012 a negativi Euro 0,3

KME Partecipazioni S.p.A.

- milioni al 31 dicembre 2013;
- per contro, la flessione dei ricavi connessi alla produzione di energia elettrica nel settore operativo fotovoltaico in conseguenza delle avverse condizioni metereologiche, concentrate in particolar modo nel primo trimestre dell'anno, ha comportato una contrazione dell'EBITDA di circa Euro 1,0 milioni rispetto all'esercizio 2012, che passa dunque da Euro 11,1 milioni a Euro 10,1 milioni.

Il Risultato Netto consolidato è stato negativo per Euro 2,6 milioni (Euro 2,1 milioni nell'esercizio 2012) dopo aver contabilizzato una svalutazione di Euro 0,5 milioni dell'avviamento allocato al settore geotermia.

La **Posizione Finanziaria Netta**, è passata da Euro 91,1 milioni al 31 dicembre 2012 ad Euro 77,1 milioni. La riduzione è attribuibile principalmente all'esecuzione dell'aumento di capitale per Euro 9,7 milioni; l'operazione si è conclusa il 31 luglio 2013, con la sottoscrizione di n. 72.180.603 azioni ordinarie ErgyCapital, pari al 69,19% del totale delle azioni ordinarie offerte, per un controvalore complessivo di Euro 9.672.200,80.

In forza degli impegni assunti, KME Partecipazioni S.p.A. ha esercitato diritti di opzione per la sottoscrizione di n. 53.590.867 azioni ordinarie ErgyCapital di nuova emissione, pari al 51,37% del totale delle azioni ordinarie offerte, per un controvalore pari a Euro 7.181.176,18 tramite la compensazione di crediti vantati nei confronti della controllata.

L'azionista Aledia S.p.A. ha esercitato diritti di opzione per la sottoscrizione di n. 2.506.581 azioni ordinarie ErgyCapital di nuova emissione, pari al 2,40% del totale delle azioni ordinarie offerte, di cui n. 911.801 azioni per un controvalore pari a Euro 122.181,33 tramite la compensazione di crediti.

Il nuovo capitale sociale di ErgyCapital S.p.A. risulta pari ad Euro 26.410.666,24, rappresentato da n. 167.020.118 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale.

Al termine dell'operazione la partecipazione di KME Partecipazioni S.p.A. al capitale di ErgyCapital S.p.A. era pari al 61,26% e quella di Aledia S.p.A. al 9,94%.

KME Partecipazioni S.p.A. ha successivamente venduto n. 20.404.176 azioni ErgyCapital (di cui n. 4.625.252 entro il 31 dicembre 2013 e n. 15.778.924 dal 1° gennaio 2014 alla data della presente Relazione) riducendo la propria partecipazione al 49,04%.

Tra KME Partecipazioni S.p.A. ed Aledia 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 S.p.A. 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 23,55% del capitale sociale, di cui n. 25.412.895 azioni, pari al 15,22% del capitale sociale, possedute da KME Partecipazioni S.p.A. e n. 13.915.940 azioni, pari all'8,33% del capitale sociale, possedute da Aledia.

In virtù del patto parasociale, KME Partecipazioni 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

KME Partecipazioni S.p.A.

esercitare individualmente il controllo della società ai sensi dell'art. 93 del TUF.

Circa **l'evoluzione prevedibile della gestione** di ErgyCapital nel 2014 le risultanze economiche degli impianti dovrebbero rispecchiare nella sostanza il *trend* del 2013; la previsione della Società è di poter migliorare il risultato netto attraverso un ulteriore efficientamento della struttura a partire dal secondo semestre 2014, oltre a beneficiare della riduzione degli oneri finanziari.

La gestione continuerà ad essere focalizzata sulla generazione di cassa e su un'attenta gestione della liquidità con la previsione di ridurre ulteriormente l'indebitamento finanziario.

ErgyCapital proseguirà nella ricerca e valutazione di opzioni di operazioni straordinarie sia per il Gruppo nel suo complesso che per le singole *business units*, finalizzate alla creazione di valore per gli azionisti.

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 con 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 A.T. S.p.A. è impegnata in un programma di radicale riorganizzazione e ristrutturazione delle proprie attività. Questo processo consentirà una ottimizzazione delle risorse e la riduzione dei costi operativi. L'efficientamento, congiuntamente ad un miglioramento dei volumi, e all'offerta sul mercato di nuovi prodotti, saranno fattori essenziali per la crescita della Società 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. Ciò è legato anche al rinnovamento della gamma di prodotti 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.

Nell'esercizio 2013 COBRA A.T. S.p.A. ha registrato **Ricavi** complessivi per Euro 144,6 milioni, in calo del 6,1% rispetto a 2012. Il decremento è legato principalmente alla diminuzione dei ricavi della *business unit* dei servizi (per effetto della dismissione di alcune attività *non core*) che ha riportato ricavi per Euro 62,4 milioni contro Euro 70,2 milioni del 2012, mentre la *Business unit* dei sistemi elettronici ha evidenziato ricavi pari a Euro 93,3 milioni, in linea con i ricavi del 2012.

Tutti i margini operativi dell'esercizio 2013 risultano in notevole miglioramento rispetto a quelli dell'esercizio 2012.

L'**Utile Operativo Lordo (EBITDA)**, registra un rilevante miglioramento attestandosi a Euro 17,0 milioni, rispetto ai Euro 5,8 milioni del 2012 con un aumento di oltre il 195%. L'EBITDA sui ricavi si attesta all'11,8% rispetto al 3,7% del 2012. L'incremento dell'EBITDA è sostanzialmente dovuto al miglioramento dei margini di contribuzione per effetto della focalizzazione sui prodotti a maggiore profittabilità e alla riduzione dei costi operativi che si contraggono di circa il 14% rispetto al 2012. In particolare, l'EBITDA della BU sistemi elettronici è pari a Euro 10,0 milioni (contro Euro 5,0 milioni del 2012) e l'EBITDA dei servizi ha registrato un EBITDA pari a Euro 10,9 milioni (contro Euro 4,5 milioni del 2012) con un 17,4% di EBITDA *margin*.

L'**Adjusted EBITDA**, escludendo gli oneri non ricorrenti pari a Euro 2,3 milioni, risulta di Euro 19,4 milioni (13,4% sui ricavi).

L'**Utile Operativo Netto (EBIT)** dell'esercizio 2013, registra un incremento sostanziale riportando un margine di Euro 4,0 milioni (2,8% sui ricavi) rispetto ad un margine negativo pari a Euro 9,1 milioni nel 2012.

Il **Risultato Netto** del Gruppo passa da una perdita di Euro 14,2 milioni nell'esercizio 2012 ad una perdita di Euro 2,0 milioni, registrando anche in questo caso una forte evoluzione positiva principalmente grazie all'incremento della marginalità operativa.

La **Posizione Finanziaria Netta** al 31 dicembre 2013, si attesta a Euro 48,7 milioni, con un incremento di circa Euro 10,5 milioni rispetto ai Euro 38,2 milioni al 31 dicembre 2012.

Il **numero dei sottoscrittori** (diretti e indiretti) dei servizi telematici, in aumento del 25,3% rispetto al 31

KME Partecipazioni S.p.A.

dicembre 2012, ha superato le 304.000 unità. Tale risultato è da ricondursi principalmente alle nuove attivazioni, sia nell'ambito dei servizi SVR (*Stolen Vehicle Recovery*) che di *smart insurance*, realizzate in particolare in Italia.

In data 17 aprile u.s. COBRA A.T. S.p.A. e Cobra Italia S.p.A. hanno perfezionato un accordo di rimodulazione dei debiti con gli istituti di credito già firmatari del precedente accordo di moratoria e *standstill*. In particolare, tale accordo, che permetterà lo sviluppo delle attività del Gruppo nei prossimi anni, prevede: (i) il riscadenziamento dei finanziamenti a medio lungo termine con un periodo di preammortamento fino al 30 dicembre 2016 e con scadenza finale del piano di rimborso il 31 dicembre 2019; (ii) il mantenimento delle linee di credito a breve termine nei limiti degli affidamenti in essere, con rinnovo automatico di anno in anno, subordinatamente al rispetto di determinate condizioni; (iii) la possibilità per le Società di assumere nuove linee di credito per sostenere la crescita del *business*. Le Società si sono inoltre impegnate a rispettare determinati parametri finanziari per tutto il periodo di efficacia dell'accordo.

Nel contesto dell'operazione di ristrutturazione del debito e al fine di consentire il perfezionamento dei relativi accordi con le banche, KME Partecipazioni S.p.A. ha dato l'assenso ad accettare la propria eventuale designazione per l'acquisto della partecipazione del 20% di Cobra Telematics SA (società controllata all'80% da Cobra Automotive Technologies S.p.A.) detenuta da Tracker Connect Proprietary Limited per l'ipotesi in cui (i) Tracker eserciti l'opzione di vendita della suddetta partecipazione per Euro 9 milioni riconosciutagli in base ad un accordo parasociale relativo a Cobra Telematics SA stipulato in data 31 luglio 2012 e (ii) Cobra Automotive Technologies S.p.A. decida, a proprio insindacabile giudizio, di nominare KME Partecipazioni S.p.A. quale terzo acquirente.

Tra KME Partecipazioni S.p.A. e l'altro maggiore azionista di COBRA A.T. 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 A.T. 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.

Nel corso del 2013 KME Partecipazioni S.p.A. ha ricevuto delle offerte non vincolanti per l'acquisto della partecipazione detenuta in COBRA A.T. S.p.A. Entrambe le offerte, presentate da un investitore istituzionale estero e da una persona fisica, non sono state accettate in quanto giudicate non in linea con l'effettivo valore della partecipata. Sono comunque ancora in essere contatti con detti investitori a cui, d'accordo con la società emittente, è stato consentito di svolgere un'attività di *due diligence*; sono stati nel frattempo avviati contatti anche con altre controparti interessate alla Società.

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”

Culti S.r.l. ha avviato nel corso del 2012 un processo di riorganizzazione dell'attività operativa finalizzato alla focalizzazione sulle attività legate alla commercializzazione di prodotti legati all'oggettistica per la casa, nonché un processo di ristrutturazione che ha interessato il personale, la cessazione delle attività di fornitura di servizi di progettazione e soluzioni d'arredo, la rinegoziazione del canone d'affitto del magazzino, l'affitto del ramo d'azienda relativo all'attività del centro benessere a Milano.

Al fine dello sviluppo futuro della Società sono state avviate recentemente negoziazioni con un operatore terzo interessato in merito alla potenziale cessione di una quota della Società.

Sotto il profilo dell'andamento della gestione, i preconsuntivi relativi all'esercizio 2013 evidenziano un miglioramento dei risultati operativi rispetto all'anno precedente, con un **EBITDA** positivo pari a circa Euro 0,3 milioni (negativo per Euro 0,4 milioni nel 2012 e di Euro 1,1 milioni nel 2011), un EBIT in sostanziale pareggio e ricavi in crescita del 2,4% superando i 6 milioni di Euro. Una *performance* comunque nettamente inferiore alle previsioni di inizio anno (EBITDA di circa Euro 1,0 milioni) seppure in miglioramento in virtù della riduzione dei costi per il personale e delle spese amministrative oltre a un contenimento dei costi variabili di vendita.

Il **Risultato Netto**, è previsto negativo per Euro 3,2 milioni; su di esso incidono oneri non ricorrenti per Euro 2,6 milioni, riferibili alla svalutazione di partecipazioni, di rimanenze obsolete e crediti non esigibili. Dopo la contabilizzazione della perdita di esercizio, il **Patrimonio Netto** della Società risulta negativo per Euro 2,8 milioni. In data 16 aprile u.s. KME Partecipazioni S.p.A. ha deciso di rinunciare ad un credito di Euro 1,9 milioni nei confronti di Culti S.r.l.; nella prossima Assemblea della società saranno assunte necessarie decisioni per la ricostituzione del patrimonio aziendale.

La Società **“Il Post” S.r.l.** che ha come attività la gestione del quotidiano *on line* ilpost.it, durante il 2013 ha modificato in modo significativo la propria compagine azionaria con l'ingresso di un nuovo operatore specializzato del settore (Banzai Ventures S.p.A.), in grado di offrire prospettive di integrazione e di sviluppo all'iniziativa, che ha apportato nuove risorse attraverso un aumento di capitale a cui KME Partecipazioni S.p.A. non ha partecipato riducendo pertanto la partecipazione al 18,80%.

Circa l'andamento della gestione della Società anche l'esercizio 2013 si è chiuso in perdita per un importo pari a Euro 468.109, pressoché in linea con quello dell'esercizio precedente.

Il volume dei proventi di gestione (Euro 378.741), seppure in incremento rispetto a quello del 2012, risulta ancora del tutto insufficiente a compensare i costi della gestione.

Situazione patrimoniale ed economica della Società

Si riporta di seguito una sintesi della **Situazione Patrimoniale** di KME Partecipazioni al 31 dicembre 2013 (valori in milioni di Euro):

2013

Attivo

Partecipazioni

Settore energie rinnovabili

♦ Azioni ErgyCapital S.p.A.	19,6	
♦ Warrant ErgyCapital S.p.A. 2016	<u>2,1</u>	21,7

Settore servizi

♦ Azioni Cobra A.T. S.p.A.		39,8
----------------------------	--	-------------

Altre attività.

♦ Culti S.rl.	1,4	
♦ Azioni di risp. Intek Group S.p.A.	1,0	
♦ Il Post S.r.l.	<u>0,4</u>	2,8
		64,3

Attività/Passività diverse

(4,1)*
60,2

Patrimonio netto

Capitale Sociale	47,9	
Riserve	15,5	
Risultato esercizio 2013	<u>(3,2)</u>	<u>60,2</u>

(*) Comprende: credito verso ErgyCapital S.p.A. di Euro 2,9 milioni, credito verso COBRA S.p.A. di Euro 1,5 milioni, credito verso Culti di Euro 1,4 milioni, debito verso Intek S.p.A. di Euro 10,5 milioni, altri crediti netti per Euro 0,6 milioni.

Le azioni di ErgyCapital S.p.A. possedute al 31 dicembre 2013 rappresentano complessivamente il 58,49% del capitale. Il possesso dei *warrant* ErgyCapital 2016 rappresenta il 66,4% di tali titoli in circolazione. Le azioni sono contabilmente suddivise in una quota immobilizzata (n. 77.447.228 azioni per il 46,4% del capitale) e in una quota disponibile (n. 20.237.364 azioni per il 12,12% del capitale); i *warrant* in una quota immobilizzata (n. 50.871.755 *warrant*) e in una quota disponibile (n. 5.621.550 *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).

KME Partecipazioni S.p.A.

In occasione della formazione del bilancio al 31 dicembre 2013 si è proceduto alla verifica dei valori di iscrizione contabile delle partecipazioni rilevanti immobilizzate secondo quanto richiesto dai principi contabili non riscontrando perdite durevoli di valore per gli investimenti in COBRA A.T. S.p.A. ed ErgyCapital S.p.A.; mentre si è provveduto ad allineare il valore della partecipazione in Culti S.r.l.

In tale contesto il valore contabile di carico della partecipazione in **COBRA A.T. S.p.A.** ha trovato conferma nel *test di impairment* effettuato, con l'assistenza di un consulente indipendente esterno, sulla base dei dati previsionali contenuti nel Piano 2013-2018, approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società nel giugno 2013, e nel presupposto dell'esito positivo delle trattative con gli istituti di credito, che ha trovato conferma nell'accordo concluso il 17 aprile u.s. e precedentemente descritto.

Ai fini del lavoro svolto sono stati elaborati scenari valutativi alternativi basati sull'applicazione della metodologia del *Discounted Cash Flow* (DCF) e con riferimento ai dati economico-patrimoniali prospettici disponibili riferiti ai due settori di attività, dei servizi e dell'elettronica, nonché alla *holding*.

I risultati dell'elaborazione valutativa hanno portato ad un valore della partecipazione immobilizzata in COBRA A.T. S.p.A., detenuta da KME Partecipazioni S.p.A., collocabile in un intervallo tra Euro 32,6 milioni e Euro 43,4 milioni, contro un valore contabile di riferimento di Euro 37,3 milioni.

E' stato anche preso in considerazione l'andamento borsistico delle azioni ordinarie COBRA durante il 2013 e nei primi mesi dell'anno in corso. La capitalizzazione di mercato, a partire dal mese di agosto 2013, ha fatto registrare una dinamica crescente accentuatasi a partire dal mese di novembre 2013 sia a seguito del migliorato andamento economico della Società sia per i comunicati relativi alle negoziazioni in corso tra INTEK Group S.p.A./KME Partecipazioni S.p.A. e alcuni possibili acquirenti del pacchetto azionario; le medie di periodo più recenti (marzo 2014) mostrano quotazioni allineate al valore di carico della partecipazione, cui per altro potrebbe aggiungersi un premio di circa il 20% volto a catturare il possibile maggior valore collegato al possesso di una partecipazione di controllo. Le risultanze valutative descritte hanno trovato conferma anche nelle manifestazioni di interesse ricevute, precedentemente ricordate.

Circa il *test di impairment* del valore contabile di carico della partecipazione nella controllata **ErgyCapital S.p.A.**, esso è stato effettuato, con l'assistenza di un consulente indipendente esterno, basandosi anzitutto sui dati previsionali del piano pluriennale della Società, aggiornato dal Consiglio di Amministrazione del 25 marzo 2014. Le analisi, svolte mediante l'applicazione del metodo DCF, supportano un valore complessivo aziendale di Euro 18,9 milioni, corrispondente al patrimonio netto contabile di ErgyCapital S.p.A. alla data di riferimento. Per tale finalità il costo medio ponderato del capitale è stato stimato nel 6,2% per i settori fotovoltaico e *biogas* e nel 10,25% per il settore della geotermia.

Le analisi sono state quindi estese all'osservazione delle quotazioni borsistiche del titolo azionario di ErgyCapital in vari periodi di riferimento. Il valore contabile della quota immobilizzata della partecipazione, pari a Euro 16,2 milioni, trova supporto nella quotazione borsistica media del 2013 integrata con un premio per il controllo di circa il 20%.

Per quanto riguarda la valutazione di **Culti S.r.l.**, l'analisi effettuata, con l'assistenza di un consulente indipendente esterno, si è basata sui flussi di reddito attesi dal *management* della Società (inclusi gli effetti della riorganizzazione già implementata) contenuti nel piano 2014-2016 nonché sulle bozze dei dati al 31 dicembre 2013. Con l'applicazione di un tasso di sconto rappresentato dal costo medio ponderato del capitale (WACC) pari al 12,4%, aumentato di un premio addizionale di rischio del 2%, si è pervenuti ad identificare un valore massimo della Società di Euro 1,9 milioni prima dei debiti verso le controllanti pari a Euro 3,3 milioni al 31 dicembre 2013.

Le analisi sono quindi state estese, considerando la natura di attività svolta dalla Società, ai moltiplicatori di mercato applicabili (EV/Sales ed EV/EBITDA) con riferimento a società quotate del settore. Il valore della

KME Partecipazioni S.p.A.

Società che ne risulta oscilla tra un minimo di Euro 2,1 milioni e un massimo di Euro 6,4 milioni, applicando uno sconto di illiquidità pari al 10%, e tra un minimo di Euro 1,4 milioni e un massimo di Euro 5,2 milioni, applicando uno sconto di illiquidità pari al 20%. Tenendo conto di quanto sopra illustrato e della decisione di KME Partecipazioni S.p.A. di rinunciare al proprio credito verso Culti S.r.l., considerate anche le iniziative di valorizzazione in corso, gli Amministratori hanno assunto la decisione di apportare all'entità contabile di carico della partecipazione una svalutazione di Euro 4,0 milioni, riducendola da Euro 5,4 milioni a Euro 1,4 milioni; valore aziendale quest'ultimo che, aumentato del credito vantato dalla società controllante INTEK Group S.p.A., pari a Euro 1,9 milioni, si collocherebbe ad un livello (Euro 3,3 milioni) pressoché centrale rispetto agli intervalli di valore sopra indicati.

Sotto il profilo economico, il **Conto Economico** di KME Partecipazioni S.p.A. per l'esercizio 2013 è così sintetizzabile (valori in milioni di Euro):

	2013
Dividendi da partecipazioni	--
Altri ricavi	--
Costi di gestione	(0,3)
Proventi (oneri) finanziari netti	<u>1,2</u>
Risultato ordinario	0,9
Proventi non ricorrenti	--
Oneri non ricorrenti	<u>(4,0)</u>
Risultato ante imposte	(3,1)
Imposte	<u>--</u>
Risultato netto di esercizio	(3,1)

I **Proventi finanziari netti** comprendono i risultati della movimentazione della partecipazione di *trading* in ErgyCapital S.p.A.

Gli **Oneri non ricorrenti** comprendono l'importo complessivo della svalutazione contabilizzata nella partecipazione in Culti S.r.l. per Euro 4,0 milioni, precedentemente descritta.

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 2013.

Società controllanti		
Intek Group S.p.A. - Milano	K€	(10.545)
Società collegate		
ErgyCapital S.p.A. - Roma	K€	2.872
Cobra AT S.p.A. - Varese	K€	1.530
Società controllate		
Culti S.r.l. - Milano	K€	1.430
Totale	K€	(4.713)

Si riepilogano di seguito i rapporti economici dell'esercizio 2013 (i valori fra parentesi esprimono i costi di KME Partecipazioni S.p.A.

(migliaia di Euro)	Vendite	Acquisti	Interessi e altri proventi ed oneri finanziari	Dividendi	Prestazioni di servizi	Altro	Totale
Società controllanti							
Intek Group S.p.A. - Milano			117				117
			(168)				(168)
Società collegate							
ErgyCapital S.p.A. - Roma			97				97
Cobra AT S.p.A. - Varese			30		-		30
Società controllate							
Culti S.r.l. - Milano			30				30
Totale	-	-	106	-	-	-	106

Alla data di riferimento del presente bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013 non vi sono rapporti di importi significativi con altre parti correlate.

KME Partecipazioni S.p.A.

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

L'esercizio chiude con una perdita di Euro 3.148.518,00.

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 10 giugno 2014 presso la sede sociale in Firenze, via dei Barucci n. 2, preso atto delle Relazioni 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 2013 che evidenzia una perdita di Euro 3.148.518,00 nel suo complesso e nelle singole appostazioni ed iscrizioni, con gli stanziamenti e gli utilizzi proposti;
- b) di coprire l'intera perdita di Euro 3.148.518,00 con l'utilizzo della Riserva di Sovrapprezzo Azioni.”

Firenze, 18 aprile 2014

Il Consiglio di Amministrazione



KME Partecipazioni S.p.A.

KME Partecipazione S.p.A.

Bilancio al 31 dicembre 2013

KME Partecipazioni S.p.A.

Stato patrimoniale

Attivo	Euro al 31-12-2013	Euro al 31-12-2012
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni:		
I - Immobilizzazioni immateriali	-	-
II - Immobilizzazioni materiali	-	-
III - Immobilizzazioni finanziarie	57.228.176	56.743.760
Totale	57.228.176	56.743.760
Totale immobilizzazioni (B)	57.228.176	56.743.760
C) Attivo circolante:		
I - Rimanenze		
II - Crediti:	<i>di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	
2) verso imprese controllate	5.602	216
4-bis crediti tributari	-	213
Totale	5.602	3
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:		
2) partecipazioni in imprese collegate	5.924.624	3.206.468
3) partecipazioni in imprese controllanti	1.045.002	952.057
4) altre partecipazioni	157.403	138.613
5) azioni proprie		
6) altri titoli		
7) crediti finanziari	<i>di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	
Totale	5.964.997	
Totale	13.092.026	6.760.531
IV - Disponibilità liquide:	556.735	47.586
Totale attivo circolante (C)	13.654.363	6.808.333
D) Ratei e risconti		
TOTALE DELL'ATTIVO	70.882.539	63.552.093
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	47.900.000	47.900.000
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	14.452.980	30.377.726
III - Riserve di rivalutazione		
IV - Riserva legale		
V - Riserve statutarie		
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio		
VII - Altre riserve	1.045.002	
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo		
IX - Utile (perdita) del periodo	(3.148.518)	(14.879.744)
Totale	60.249.464	63.397.982
B) Fondi per rischi ed oneri		
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		
D) Debiti	<i>di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	
7) debiti verso fornitori	10.633.075	154.111
11) debiti verso controllanti:	40.166	20.561
a) commerciali e diversi	-	-
b) finanziari	10.545.444	-
12) debiti tributari	2.246	3.514
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza soci	-	750
14) altri debiti:	-	-
a) commerciali e div. verso consociate ed altri	45.219	129.286
b) finanziari verso consociate ed altri	-	-
Totale	10.633.075	154.111
E) Ratei e risconti		
TOTALE DEL PASSIVO E DEL NETTO	70.882.539	63.552.093
Conti d'ordine	126.392	126.392

KME Partecipazioni S.p.A.

Conto economico		Euro	Euro
		al 31-12-2013	al 31-12-2012
A) Valore della produzione			
5) Altri ricavi e proventi		28	19
Totale valore della produzione (A)		28	19
B) Costi della produzione			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci			
7) Per servizi		(315.707)	(362.872)
14) Oneri diversi di gestione		(49.297)	(23.366)
Totale costi della produzione (B)		(365.004)	(386.238)
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)		(364.976)	(386.219)
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		156.887	174.029
- da imprese controllanti		117.195	164.131
- da consociate ed altri		29	156.162
totale altri proventi finanziari		274.111	509.375
17) Interessi e altri oneri finanziari			
a) verso imprese controllate e collegate			
b) verso controllanti		(168.373)	(145.521)
c) verso consociate ed altri		(214.395)	(778.538)
17-bis) Utili (perdite) su cambi			
totale interessi e altri oneri finanziari		(382.768)	(924.059)
Totale proventi e oneri finanziari C)		(108.657)	(414.684)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
18) Rivalutazioni			
a) di Partecipazioni			
b) di Immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni			
c) di Titoli iscritti nell' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		1.285.123	
d) di Crediti iscritti nell' attivo circolante			
19) Svalutazioni			
a) di Partecipazioni		(4.000.000)	(9.300.000)
b) di Immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		-	(2.832.817)
c) di Titoli iscritti nell' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		-	(1.638.667)
d) di Crediti iscritti nell' attivo circolante			
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie D)		(2.714.877)	(13.771.484)
E) Proventi e oneri straordinari			
20) Proventi			
b) altri proventi		39.583	25.000
totale proventi		39.583	25.000
21) Oneri			
a) minusvalenze da alienazioni		-	(330.000)
totale oneri		-	(330.000)
Totale delle partite straordinarie E)		39.583	(305.000)
Risultato prima delle imposte (A + B + C + D + E)		(3.148.927)	(14.877.387)
22) Imposte dell'esercizio:			
- sul reddito		-	-
- regionale sulle attività produttive rettifica anno precedente		409	
- regionale sulle attività produttive		-	(2.357)
totale imposte dell'esercizio		409	(2.357)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		(3.148.518)	(14.879.744)

Nota integrativa al bilancio di esercizio al 31 dicembre 2013

Informazioni generali

La società è stata costituita in data 3 dicembre 2010 dal socio unico 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 a 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 2013 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.

KME Partecipazioni S.p.A.

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 2012.

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) 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.

D) 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.

E) 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.

F) 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.

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

(migliaia di Euro)	Saldo al 31.12.2012	Variazioni del periodo	Saldo al 31.12.2013
Partecipazioni in imprese controllate	5.361	(4.000)	1.361
Partecipazioni in imprese collegate	48.983	4.484	53.467
Partecipazioni in altre imprese	400	-	400
Altre Partecipazioni	2.000	-	2.000
	-	-	-
Totale	56.744	484	57.228

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

(migliaia di Euro)	sede	capitale sociale	patrimonio netto (1)	risultato Esercizio	quota posseduta %	patrimonio netto di attribuito in competenza	valore attribuito in bilancio
Partecipazioni in controllate							
Culti S.r.l.	Milano	100	n.d.	n.d.	100,00%	-	1.361
Totale partecipazioni in società controllate							1.361
Partecipazioni in collegate							
ErgyCapital S.p.A.	Roma	24.611	23.432	(1.334)	46,37%	10.865	16.184
Cobra AT S.p.A.	Varese	11.647	57.169	(613)	42,68%	24.400	37.283
Totale partecipazioni in società collegate							53.467
Partecipazioni in altre imprese							
Il Post S.r.l.	Milano	208	n.d.	n.d.	18,80%	-	400
Totale partecipazioni in altre imprese							400
Totale Partecipazioni							55.228
Altre Partecipazioni							
Warrants ErgyCapital S.p.A.	Roma		-	-	59,81%	-	2.000
Totale Altre Partecipazioni							2.000
Totale Immobilizzazioni Finanziarie							57.228

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 delle partecipazioni, avvenute nell'esercizio :

(migliaia di Euro)	Partecipazioni in società controllate	Partecipazioni in società collegate	Partecipazioni in altre imprese	Totale
Costo storico	16.191	59.283	400	75.874
Incrementi	-	-	-	-
Decrementi	(4.900)	-	-	(4.900)
Riprese di valore	-	-	-	-
Svalutazioni	(5.930)	(10.300)	-	(16.230)
Consistenza esercizio precedente	5.361	48.983	400	54.744
Incrementi	-	4.484	-	4.484
Decrementi	-	-	-	-
Ripristino di valore	-	-	-	-
Svalutazioni	(4.000)	-	-	(4.000)
Variazioni dell'esercizio	(4.000)	4.484	-	484
Costo storico	16.191	63.767	400	80.358
Decrementi	(4.900)	-	-	(4.900)
Ripristino di valore	-	-	-	-
Svalutazioni	(9.930)	(10.300)	-	(20.230)
Consistenza finale	1.361	53.467	400	55.228

- Partecipazioni in imprese controllate la voce include:

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 bilancio relativo all'esercizio 2012 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.

In sede di redazione del presente bilancio si è proceduto ad una ulteriore svalutazione, per un ammontare pari a K€ 4.000, tenendo in considerazione quanto illustrato nella Relazione degli Amministratori.

- Partecipazioni in imprese collegate:

ErgyCapital S.p.A.: conferita in data 29 giugno 2011 per un valore pari a K€ 22.000; al 31.12.2012 risultava iscritta per un valore di K€ 11.700 avendo proceduto ad una svalutazione di K€ 3.000 nel 2011 e di K€ 7.300 nel 2012. Alla data di riferimento del presente bilancio il valore di iscrizione non ha subito variazioni non essendo emerse perdite durevoli di valore dalle risultanze dell'*impairment*

test, condotto con l'assistenza di un *advisor* indipendente e descritto nella Relazione degli Amministratori.

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., fornì la disponibilità a sottoscrivere l'aumento di capitale sociale per la parte di propria competenza. In data 19 luglio 2013 la società ha provveduto a versare K€ 4.484 ad incremento della partecipazione iscritta nell'attivo immobilizzato e K€ 2.697 ad incremento della quota di partecipazione classificata nell'attivo circolante per la parte di pacchetto azionario che si è ritenuto di qualificare come attività finanziaria al fine di cogliere le opportunità di mercato o di smobilizzo in funzione dell'andamento del mercato.

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 controllante Intek Group S.p.A. (già Intek S.p.A.) dell'importo residuo di Euro 5 milioni scadente il 31 dicembre 2014. Anche per Cobra AT S.p.A. le risultanze dell'*impairment test*, descritte nella Relazione degli Amministratori, non hanno fatto emergere perdite durevoli di valore, pertanto alla data di riferimento del presente bilancio di esercizio il valore di carico della partecipazione non ha subito variazioni.

- Partecipazioni in altre imprese:

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%). Il valore d'iscrizione è stato svalutato di un ammontare pari a K€ 4.512 (K€ 1.679 per la quota di competenza dell'esercizio 2011 e K€ 2.833 per la quota di competenza dell'esercizio 2012). Alla data di riferimento del presente bilancio il valore di iscrizione non ha subito variazioni non essendo emerse perdite durevoli di valore dalle risultanze dell'*impairment test*, condotto con l'assistenza di un *advisor* indipendente e descritto nella Relazione degli Amministratori.

ATTIVO CIRCOLANTE

Crediti

Di seguito la composizione della voce "crediti" :

(migliaia di Euro)	Saldo al 31.12.2012	Variazioni del periodo	Saldo al 31.12.2013
1) Crediti verso clienti	-	-	-
2) Crediti verso imprese controllate	-	-	-
3) Crediti verso imprese collegate	-	-	-
4) Crediti verso imprese controllanti	-	-	-
4 bis) Crediti tributari	-	6	6
5) Crediti verso società consociate ed altri	-	-	-
Totale	-	6	6

I crediti tributari al 31 dicembre 2013 sono relativi all'acconto IRAP per K€ 2 ed al credito per ritenute per K€ 4.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

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

(migliaia di Euro)	Saldo al 31.12.2012	Variazioni del periodo	Saldo al 31.12.2013
1) Partecipazioni in imprese controllate	-	-	-
2) Partecipazioni in imprese collegate	3.206	2.719	5.925
3) Partecipazioni in imprese controllanti	952	93	1.045
4) Altre partecipazioni	139	18	157
7) Crediti finanziari verso controllate	-	1.430	1.430
8) Crediti finanziari verso collegate	1.137	3.265	4.402
9) Crediti finanziari verso controllanti	1.326	(1.326)	-
10) Altri Crediti finanziari	-	133	133
Totale	6.760	6.332	13.092

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

(migliaia di Euro)	Partecipazioni in società controllate	Partecipazioni in società collegate	Partecipazioni in società controllanti	Altre Partecipazioni	Totale
Costo storico	-	4.848	1.455	727	7.030
Incrementi	-	-	-	-	-
Decrementi	-	-	-	-	-
Riprese di valore	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	(1.641)	(503)	(589)	(2.733)
Consistenza esercizio precedente	-	3.207	952	138	4.297
Incrementi	-	2.697	-	-	2.697
Decrementi	-	(1.133)	-	(19)	(1.152)
Ripristino di valore	-	1.154	93	38	1.285
Svalutazioni	-	-	-	-	-
Variazioni dell'esercizio	-	2.718	93	19	2.830
Costo storico	-	7.545	1.455	727	9.727
Decrementi	-	(1.133)	-	(19)	(1.152)
Ripristino di valore	-	1.154	93	38	1.285
Svalutazioni	-	(1.641)	(503)	(589)	(2.733)
Consistenza finale	-	5.925	1.045	157	7.127

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 pari a nr. 8.465.810 azioni ordinarie equivalenti a 8,72% del capitale sociale sottoscritto. Non ha subito variazioni rispetto all'esercizio precedente.

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€ 3.420 (K€ 702 al 31.12.2012) pari a n. 20.237.364 azioni ordinarie (n. 5.277.893 al 31.12.2012) equivalente al 12,12% del capitale sottoscritto.

Nel corso dell'esercizio si sono verificati i seguenti movimenti:

- vendita di nr. 540.350 azioni nel mese di gennaio 2013, ante aumento di capitale, al valore di realizzo di K€ 189;
- sottoscrizione dell'aumento di capitale nel mese di luglio 2013: la società ha provveduto a versare K€ 4.484 ad incremento della partecipazione iscritta nell'attivo immobilizzato e K€ 2.697 (corrispondenti a nr. 20.125.073 azioni) ad incremento della quota di partecipazione classificata nell'attivo circolante per la parte di pacchetto azionario che si è ritenuto di qualificare come attività finanziaria al fine di cogliere le opportunità di mercato o di smobilizzo in funzione dell'andamento del mercato.
- vendita di nr. 4.625.252 azioni nel periodo agosto – dicembre 2013, al valore di realizzo di K€ 739.305.

Alla data di riferimento del presente bilancio è stato effettuato un ripristino di valore per un ammontare pari a K€ 1.154 (nel 2012 venne registrata una svalutazione di K€ 775 e nel 2011 venne registrata una svalutazione di K€ 887) iscritta nella voce "Rivalutazioni di titoli iscritti

nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni". Il ripristino di valore è stato determinato, 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 superiore al valore di iscrizione al 31 dicembre 2012.

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 primo trimestre 2014 sono state vendute n. 14.188.924 azioni per un controvalore di K€ 2.453.

La voce "Partecipazioni in imprese controllanti" include il valore del titolo Intek Group S.p.A. (n. 2.512.024 azioni risparmio pari al 5,01% della medesima categoria ed allo 0,63% dell'intero capitale) iscritte per un ammontare pari a K€ 1.045 (K€ 952 al 31.12.2012). 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 dell'esercizio 2012, sono state annullate e concambiate 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.). Al 31.12.2012 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".

Alla data di riferimento del presente bilancio è stata effettuata una ripresa di valore per un ammontare pari a K€ 93 al fine di adeguarlo alle quotazioni di mercato ed iscritta nella voce "Rivalutazioni 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 superiore al valore unitario netto di iscrizione e comunque inferiore al costo storico di iscrizione.

La voce "Altre partecipazioni" include il valore dei Warrant ErgyCapital S.p.A. (nr. 5.621.550 pari al 6,61%) iscritti per un ammontare pari a K€ 157 (K€ 139 al 31.12.2012).

Nel corso dell'esercizio sono stati venduti nr. 154.000 warrant al valore di realizzo di K€ 9;

Alla data di riferimento del presente bilancio, è stata effettuata una ripresa di valore per un ammontare pari a K€ 38 (nel 2012 è stata registrata una svalutazione di K€ 381 e nel 2011 è stata registrata una svalutazione di K€ 208) iscritta nella voce "Rivalutazioni 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.

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 controllate" accoglie il saldo del conto corrente di corrispondenza aperto in data 30 gennaio 2013 con la società Culti S.p.A. Il contratto è stato aperto inizialmente con un fido massimo di K€ 1.000 e scadenza 31.12.2013. In data 13 febbraio 2014 è stata concessa una proroga fino al 30 giugno 2014 con un fido massimo di K€ 1.950.

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. per l'ammontare di K€ 2.872, e il saldo del finanziamento concesso a Cobra AT S.p.A. in data 4 luglio 2013 per l'ammontare di K€ 1.530.

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.

La voce "Altri Crediti finanziari" accoglie l'importo delle vendite di azioni effettuate dall'intermediario Equita Sim S.p.A. in data 27 e 30 dicembre 2013, regolarmente accreditato sul conto corrente bancario della società nei primi giorni di gennaio 2014.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

(migliaia di Euro)	Saldo al 31.12.2012	Variazioni del periodo	Saldo al 31.12.2013
depositi bancari	48	509	557
Totale	48	509	557

La voce include il saldo dei depositi bancari presso la Banca CR 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 nuovo	Risultato dell'esercizio	Totale
Patrimonio netto al 31 dicembre 2012	47.900	30.378	-	-	(14.880)	63.398
Copertura perdita d'esercizio		(14.880)			14.880	-
Costituzione Riserva azioni della controllante		(1.045)	1.045			-
Utile (Perdita) al 31 dicembre 2013					(3.149)	(3.149)
Patrimonio netto al 31 dicembre 2013	47.900	14.453	1.045	-	(3.149)	60.249

KME Partecipazioni S.p.A.

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto al 31.12.2012

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo	Altre riserve	Risultati portati a nuovo	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

In esecuzione delle deliberazioni assembleari del 24 aprile 2013 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 1.045.002 (Art. 2359-bis comma 4). Per 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	14.453	A, B,	
Altre riserve	1.045	D ⁽¹⁾	
Perdita dell'esercizio	(3.149)		
Totale	60.249		

¹⁾ Riserva indisponibile per un importo di € 1.045.002 ai sensi dell'art. 2359 bis comma 4 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:

(migliaia di Euro)	Saldo al 31.12.2012	Variazioni del periodo	Saldo al 31.12.2013
Debiti verso fornitori	21	19	40
Debiti verso controllanti	-	10.545	10.545
Debiti tributari	4	(2)	2
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1	(1)	-
Altri debiti	128	(82)	46
Totale	154	10.479	10.633

KME Partecipazioni S.p.A.

La voce “debiti verso fornitori” è legata essenzialmente ai costi per spese di consulenza professionale sostenuti per le operazioni societarie del presente esercizio.

La voce “debiti verso controllanti” è relativa al saldo del conto corrente intersocietario con la società controllante Intek Group S.p.A. (già KME Group S.p.A.). I “debiti tributari” sono relativi alle ritenute d’acconto operate sugli emolumenti degli Amministratori ed alle addizionali comunali e regionali di competenza dell’esercizio.

La voce “altri debiti” include lo stanziamento per emolumenti per il Consiglio di Amministrazione per un ammontare pari a K€ 10 e per il collegio sindacale per un ammontare di K€ 36.

I suddetti debiti hanno tutti scadenza entro l’esercizio.

CONTI D'ORDINE

(migliaia di Euro)	Saldo al 31.12.2012	Variazioni del periodo	Saldo al 31.12.2013
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.

Si ricorda che a partire dal dodicesimo mese successivo alla data di efficacia dell'atto di fusione (1 luglio 2011) per incorporazione di Drive Rent S.p.A. in Cobra Automotive Technologies S.p.A (Cobra) e per un periodo di cinque anni, KME Group S.p.A. aveva concesso all'Amministratore Delegato della società incorporante, Dr. Carmine Carella, per il ruolo di quest'ultimo avuto nella ideazione e strutturazione dell'operazione, un'opzione irrevocabile per l'acquisto fino ad un massimo di 1.082.010 azioni Cobra al loro valore nominale. Tale impegno è subordinato, fra l'altro, al raggiungimento di un determinato valore di Borsa dell'azione sottostante (Euro 1,85/azione).

È stata concessa inoltre un'opzione di acquisto su ulteriori n. 810.000 azioni ordinarie Cobra, esercitabile al prezzo di Euro 2,2 per azione, nel periodo 1/1/2012 – 31/12/2014 nei 90 giorni successivi alla vendita da parte di KME Group S.p.A. di più del 50% delle azioni Cobra S.p.A. dalla stessa detenute, oppure in qualsiasi momento successivo al termine di tale periodo a condizione che il valore di Borsa dell'azione sottostante abbia raggiunto un prezzo di Euro 2,4 per azione.

Con riferimento a tale impegno KME Partecipazione S.p.A. e la controllante INTEK Group S.p.A. (ex KME Group S.p.A.) sono solidalmente obbligate.

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:

(migliaia di Euro)	Esercizio 2013	Esercizio 2012	Variazione
Compensi società di revisione	43	21	51%
Prestazioni professionali	139	72	48%
Emolumenti Amministratori e Sindaci	130	258	-98%
Altri servizi	4	12	n.s.
Totale	316	363	-15%

La voce “prestazioni professionali” accoglie le spese sostenute per consulenze tecniche - amministrative (K€ 137) e notarili (K€ 2).

Oneri diversi di gestione

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

(migliaia di Euro)	Esercizio 2013	Esercizio 2012	Variazione
Costi diversi	48	22	54%
Altre imposte	1	1	n.s.
Totale	49	23	53%

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

La voce “Proventi ed oneri finanziari” è così composta:

(migliaia di Euro)	Esercizio 2013	Esercizio 2012	Variazione
Proventi su titoli iscritti nell'attivo circolante	-	15	n.s.
Interessi attivi	161	175	-9%
Altri ricavi finanziari	113	163	-44%
Rilascio f.do svalutazione crediti finanz.	-	156	n.s.
Totale proventi finanziari	274	509	-86%
Interessi passivi	169	146	14%
Oneri su titoli iscritti nell'attivo circolante	214	-	n.s.
Perdite su crediti finanziari	-	778	n.s.
Totale oneri finanziari	383	924	n.s.
Totale oneri finanziari netti	(109)	(415)	n.s.

Gli interessi attivi sono conteggiati a tassi di mercato su: conti correnti intersocietari intrattenuti con le società Culti Srl per un ammontare pari a K€ 29 (K€ 61 nel 2012), ErgyCapital S.p.A. per un ammontare pari a K€ 97 (K€ 112 nel 2012) ed Intek Group S.p.A. per un ammontare pari a K€ 5 (K€ 2 nel 2012); sul finanziamento siglato con Cobra AT S.p.A per un ammontare pari a K€ 30.

Gli Altri ricavi finanziari fanno riferimento essenzialmente 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.

Gli oneri su titoli sono costituiti dalle minusvalenze delle vendite di azioni ErgyCapital per l'importo di K€ 204 e delle vendite di warrant ErgyCapital per l'importo di K€ 10 rispetto al costo storico al lordo delle svalutazioni operate nei precedenti esercizi; l'effetto su queste ultime è espresso nelle rettifiche del valore di attività finanziarie (che comprende anche i riallineamenti al costo) di cui al punto successivo.

Rettifiche valore attività finanziarie

(migliaia di Euro)	Esercizio 2013	Esercizio 2012	Variazione
Partecipazioni:			
ErgyCapital S.p.A - azioni ordinarie	-	(7.300)	n.s.
Culti S.r.l.	(4.000)	(2.000)	50%
Totale rival. (sval.) Partecipazioni	(4.000)	(9.300)	n.s.
Imm.Fin. che non cost. partecipazioni:			n.s.
ErgyCapital S.p.A - warrant	-	(2.833)	n.s.
Totale rival. (sval.) Imm.Fin. che non costi. partecipazioni	-	(2.833)	n.s.
Titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni:			n.s.
Intek Group S.p.A - azioni risparmio	93	-	n.s.
ErgyCapital S.p.A - azioni ordinarie	1.154	-	n.s.
ErgyCapital S.p.A - warrant	38	-	n.s.
Totale rival. Imm.Fin. che non costi. partecipazioni	1.285	-	n.s.
Intek Group S.p.A - azioni risparmio	-	(503)	n.s.
ErgyCapital S.p.A - azioni ordinarie	-	(755)	n.s.
ErgyCapital S.p.A - warrant	-	(380)	n.s.
Totale (sval.) Imm.Fin. che non costi. partecipazioni	-	(1.638)	n.s.
Totale rettifiche di valore attività finanziarie	(2.715)	(13.771)	n.s.

KME Partecipazioni S.p.A.

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

Proventi ed oneri straordinari

(migliaia di Euro)	Esercizio 2013	Esercizio 2012	Variazione
Sopravvenienze attive	40	25	38%
Totale proventi straordinari	40	25	38%
Minusvalenze da alienazione	-	330	n.s.
Totale oneri straordinari	-	330	n.s.

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

Imposte dell'esercizio

(migliaia di Euro)	Esercizio 2013	Esercizio 2012	Variazione
Imposte correnti:			
IRES	-	-	
IRAP	-	(2)	n.s.
Oneri da consolidato fiscale	-	-	
Proventi da consolidato fiscale	-	-	
Totale imposte correnti	-	(2)	n.s.

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€ 510 mentre ai fini IRAP un imponibile fiscale negativo di K€148.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE E RAPPORTI CON LE SOCIETÀ 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 2013.

Società controllanti		
Intek Group S.p.A. - Milano	K€	(10.545)
Società collegate		
ErgyCapital S.p.A. - Roma	K€	2.872
Cobra AT S.p.A. - Varese	K€	1.530
Società controllate		
Culti S.r.l. - Milano	K€	1.430
Totale	K€	(4.713)

Si riepilogano di seguito i rapporti economici dell'esercizio 2013 (i valori fra parentesi esprimono i costi di KME Partecipazioni S.p.A)

(migliaia di Euro)	Vendite	Acquisti	Interessi e altri proventi ed oneri finanziari	Dividendi	Prestazioni di servizi	Altro	Totale
Società controllanti							
Intek Group S.p.A. - Milano			117				117
			(168)				(168)
Società collegate							
ErgyCapital S.p.A. - Roma			97				97
Cobra AT S.p.A. - Varese			30		-		30
Società controllate							
Culti S.r.l. - Milano			30				30
Totale	-	-	106	-	-	-	106

Alla data di riferimento del presente bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013 non vi sono rapporti di importi significativi con altre parti correlate.

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 30 aprile 2013.

Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria

(in Euro)

	31-dic-12	di cui parti correlate	31-dic-11	di cui parti correlate
Attività				
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	441.241		264.835	
Investimenti immobiliari	1.557.289		-	
Attività immateriali	2.204		-	
Aviamento	6.000.000		-	
Partecipazioni	475.859.131	475.847.243	467.851.294	467.851.294
Attività finanziarie non correnti	59.140.271	37.669.721	53.419.680	48.844.427
Altre attività non correnti	17.924		-	
Attività per imposte differite	9.668.873		1.921.293	
Totale Attività non correnti	552.686.933	513.516.964	523.457.102	516.695.721
Crediti commerciali	12.328.830	1.343.950	2.451.847	2.451.847
Altri crediti e attività correnti	13.687.569	57.196	328.945	
Attività finanziarie correnti	44.059.511	43.605.735	35.744.703	35.744.703
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10.575.688		6.605.104	
Totale Attività correnti	80.651.598	45.006.881	45.130.599	38.196.550
Totale Attività	633.338.531	558.523.845	568.587.701	554.892.271
Passività e patrimonio netto				
Patrimonio netto				
Capitale sociale	314.225.010		297.040.568	
Altre riserve	44.879.261		94.682.423	
Azioni proprie	-2.542.660		-2.680.317	
Risultati di esercizi precedenti	72.187.807		72.187.807	
Riserva Stock Option	1.640.603		1.183.784	
Prestito convertendo	24.000.000		-	
Utile/(perdita) dell'esercizio	-18.382.168		-9.884.832	
Totale Patrimonio netto	436.007.853		452.529.433	
Benefici ai dipendenti	307.206		170.200	
Passività fiscali differite	2.811.770		-	
Debiti e passività finanziarie	57.769.846	3.084.135	66.682.303	6.833.678
Titoli obbligazioni e SFP	57.066.052		-	
Altri debiti	1.204.944		2.133.455	2.133.455
Fondi per rischi ed oneri	4.498.937		1.687.368	
Totale Passività non correnti	123.658.755	3.084.135	70.673.326	8.967.133
Debiti e passività finanziarie	65.741.083	20.173.657	41.968.012	13.049.147
Debiti verso fornitori	2.216.804	424.339	1.876.594	884.711
Altre passività correnti	5.714.036	2.791.475	1.540.336	558.002
Totale passività correnti	73.671.923	23.389.471	45.384.942	14.491.860
Totale passività	197.330.678	26.473.606	116.058.268	23.458.993
Totale passività e patrimonio netto	633.338.531		568.587.701	

KME Partecipazioni S.p.A.

Conto economico complessivo

(in Euro)

	31-dic-12	di cui parti correlate	31-dic-11	di cui parti correlate
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.609.481	2.609.481	2.839.000	2.839.000
Altri ricavi	-	-	352.823	860
Costo del lavoro	-1.035.223	-421.302	-1.370.331	-867.074
Ammortamenti e svalutazioni	-24.697	-	-16.610	-
Altri costi operativi	-5.032.956	-2.147.994	-6.357.805	-3.272.577
Risultato operativo	-3.483.395		-4.552.923	
Proventi finanziari	7.607.535	7.571.228	12.427.101	11.189.796
Oneri finanziari	-21.656.221	-18.472.151	-16.911.402	-11.402.387
Risultato ante imposte	-17.532.081		-9.037.224	
Imposte correnti	-98.768	-	-411.570	-134.190
Imposte differite	-751.319	-	-436.038	-
Totale imposte sul reddito	-850.087		-847.608	
Risultato netto attività continue	-18.382.168		-9.884.832	
Risultato netto attività discontinue	-		-	
Risultato d'esercizio netto	-18.382.168		-9.884.832	
Componenti del conto economico complessivo	-		-	
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	-18.382.168		-9.884.832	

Allegati alla nota integrativa del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013 di KME Partecipazioni S.p.A.

Movimenti partecipazioni al 31.12.2013

Partecipazioni (valori in Euro)	Valore nom.	Esistenza al 31.12.2012				Variazioni del periodo (+/-)				Esistenza al 31/12/2013					Valore contabile ex DIC 20				VALORE DI BILANCIO 31.12.2013	
		Quantità	Costo storico	Fondo retif.	Valore	Quantità	Valore di carico	Plus/Minus realizzato	Quantità	Costo	Fondo	Costo medio di carico	%	Valore medio carico	Valore netto bilancio	Valore un.	Controval.	Minus Totale		
Società controllate-collegate ed altre partecipazioni ("Immobilitazioni finanziarie")																				
ErgyCapital S.p.A. az. Ordinarie (1)		43.981.434	22.000.000	(10.300.000)	11.700.000	33.465.794	4.484.416	-	77.447.228	26.484.416	(10.300.000)	46,37	0,21	16.184.416	-	-	-	16.184.416		
ErgyCapital S.p.A. warrant		50.871.755	6.511.585	(4.511.585)	2.000.000	-	-	-	50.871.755	8.511.585	(4.511.585)	59,81	0,04	2.000.000	-	-	-	2.000.000		
Cubi S.r.l.		1	10.960.750	(5.500.000)	5.360.750	-	-	-	1	10.960.750	(5.500.000)	100,00	-	5.360.750	-	-	(4.000.000)	1.360.750		
Il Post S.r.l.		1	400.000	-	400.000	-	-	-	1	400.000	-	18,90	-	400.000	-	-	-	400.000		
Cobra AI S.p.A. az. Ordinarie	0,12	41.425.750	37.263.010	-	37.263.010	-	-	-	41.425.750	37.263.010	-	42,68	0,90	37.263.010	-	-	-	37.263.010		
Totale			77.155.345	(20.411.585)	56.743.760	33.465.794	4.484.416	-	169.744.735	81.639.762	(20.411.585)			61.228.177	-	-	(4.000.000)	57.228.177		
Società controllate - collegate ed altre partecipazioni ("Attività Finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni")																				
Intelco Group S.p.A. az. Rip. T.		2.512.024	1.454.800	(502.743)	952.057	-	-	-	2.512.024	1.454.800	(502.743)	5,01	0,379	952.057	0,416	1.945.002	-	92.945		
ErgyCapital S.p.A. az. Ordinarie (2) senza VN		5.277.893	2.343.400	(1.641.440)	701.960	(540.350)	(239.815)	188.913	(51.002)	30.237.364	3.907.571	(1.641.440)	0,193	0,120	2.266.131	0,169	3.420.115	-	1.153.994	
ErgyCapital S.p.A. az. Ordinarie (1) senza VN		-	-	-	-	20.125.073	2.686.760	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
ErgyCapital S.p.A. az. Ordinarie (3) senza VN		-	-	-	-	(4.625.252)	(892.674)	739.305	(153.389)	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
ErgyCapital S.p.A. warrant (4)		5.775.550	727.715	(589.102)	138.613	(154.000)	(19.404)	9.384	(10.010)	5.621.550	708.311	(589.102)	0,126	0,02	119.204	0,028	157.403	-	38.194	
Cobra AI S.p.A. az. Ordinarie	0,12	8.465.810	2.504.508	-	2.504.508	-	-	-	8.465.810	2.504.508	-	8,72	0,30	2.504.508	0,586	4.960.965	-	2.504.508		
Totale			7.030.423	(2.733.285)	4.297.138	14.805.471	1.544.767	937.612	(214.381)	36.836.748	8.575.190	(2.733.285)			5.841.905	9.583.485	-	1.285.123	7.127.028	

1) Il 19 luglio 2013 è stato sottoscritto l'aumento di capitale per n. 53.590.867 azioni ordinarie ErgyCapital SpA tramite compensazione di crediti vantati per un valore di Euro 7.181.176,18

2) nel mese di gennaio 2013 sono state vendute n. 540.350 azioni ordinarie ErgyCapital per un valore di realizzo di Euro 188.913.

3) nei mesi di agosto/settembre/dicembre 2013 sono state vendute n. 4.625.252 azioni ordinarie ErgyCapital per un valore di realizzo di Euro 739.305.

4) nel mese di gennaio 2013 sono stati venduti n. 154.000 warrant ErgyCapital per un valore di realizzo di Euro 9.394.

KME PARTECIPAZIONI SPA

Via dei Barucci, 2 – 50127 Firenze

Capitale sociale sottoscritto e versato euro 47.900.000

Registro Imprese e codice fiscale 06110020481

Società uni personale soggetta a direzione e coordinamento da parte di

Intek Group Spa

o O o

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2013

Signor Azionista,

i Sindaci Le presentano questa relazione ai sensi dell'art. 2429 del c.c. 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.

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.

Sottoscrizione aumento di capitale sociale ErgyCapital. Nel corso dell'esercizio, in forza degli impegni assunti, la società ha esercitato diritti

di opzione per la sottoscrizione di n. 53.590.867 azioni ordinarie ErgyCapital di nuova emissione, pari al 51,37% del totale delle azioni ordinarie offerte, per un controvalore pari ad euro 7.181.176,18 tramite la compensazione dei crediti vantati nei confronti della stessa società. Al termine dell'operazione la partecipazione al capitale sociale di ErgyCapital era pari al 61,62%. Successivamente la partecipazione si è ridotta al 49,04% per effetto della vendita di n. 20.404.176 azioni, di cui n. 4.625.252 entro la fine dell'esercizio 2013 e la differenza nei primi mesi dell'esercizio 2014.

Direzione e coordinamento. La società è unipersonale e soggetta alla direzione ed al coordinamento da parte della controllante Intek Group 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) per il triennio 2011-2013, accordo rivisto in data 5 giugno 2013 al fine di comprendere più società.

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

Il bilancio dell'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2013, che l'organo amministrativo presenta alla Sua approvazione, si chiude con una perdita di euro 3.148.518, contro una perdita di 14.879.744 del precedente esercizio. La perdita anche in questo esercizio è influenzata da rettifiche di attività finanziarie per l'importo di euro 2,7 milioni, di cui euro (4) milioni per la svalutazione della partecipazione in Culti Srl ed euro 1,3 milioni per ripristini di valore di azioni e warrant ErgyCapital iscritti

nell'attivo circolante in base ai valori medi di quotazione dell'ultimo mese dell'esercizio. 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	57.228.176
Crediti	5.602
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	13.092.026
Disponibilità	<u>556.735</u>
TOTALE ATTIVITÀ	<u>70.882.539</u>
PASSIVO	
Patrimonio netto	60.249.464
- Capitale sociale	47.900.000
- Riserva sovrapprezzo	14.452.980
- Altre riserve	1.045.002
- Perdita di esercizio	<u>- 3.148.518</u>
Debiti	<u>10.633.075</u>
TOTALE PASSIVITÀ E NETTO	<u>70.882.539</u>

Il risultato negativo dell'esercizio, come detto, 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 ErgyCapital Spa e di Cobra AT Spa, la società ritiene non detenere il controllo delle medesime: quanto ad ErgyCapital 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 ErgyCapital Spa, al 31.12.2013 rappresentano complessivamente il 58,49% del capitale e sono ripartite tra una quota immobilizzata, pari al 46,37% del capitale, e una quota disponibile, pari al 12,12% 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 66,4% dei titoli in circolazione: per il 59,81% essi sono

iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie, mentre per la differenza tra i titoli dell'attivo circolante.

Anche le azioni Cobra AT Spa, che rappresentano complessivamente il 51,40% del capitale, 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.

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 di controllo in Culti Srl (euro 4 milioni) ed ai ripristini di valore di azioni e warrant ErgyCapital e azioni Intek Group iscritti nell'attivo circolante per euro 1,3 milioni in base ai valori medi di quotazione dell'ultimo mese dell'esercizio, pervenendo così a rettifiche di attività finanziarie per il complessivo importo netto di euro 2,7 milioni. 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 certificazione di KPMG Spa, soggetto incaricato della attività di revisione legale dei conti, emessa in data 30 aprile 2014 senza segnalazione di rilievi.

^^^*****^^^

La relazione sulla gestione e la nota integrativa sono esaurienti nell'illustrare l'andamento dell'esercizio, compresa l'evoluzione prevedibile della gestione nel 2014 delle società partecipate, i fatti più rilevanti

avvenuti nell'esercizio 2013 e nei primi mesi del 2014, compreso le trattative in corso circa le dismissioni di alcune partecipazioni. 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 originario 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.

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), accordo rivisto in data 5 giugno 2013 al fine di comprendere più società. 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 ed avendo avuto situazioni patrimoniali ed economiche infrannuali su base trimestrale;
- 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 2013, il Collegio sindacale ha effettuato n. 6 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. 7) e alle assemblee della società (che sono state n. 2).

III.- OSSERVAZIONI E PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA.

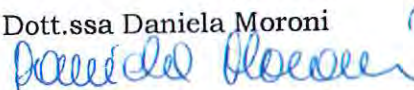
I Sindaci non hanno osservazioni o proposte in merito al bilancio stesso.

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.

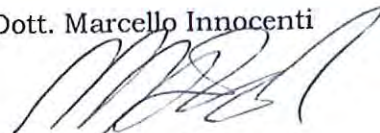
Firenze, 19 maggio 2014

Il Collegio Sindacale

Dott.ssa Daniela Moroni



Dott. Marcello Innocenti



Dott. Andrea Ponziani



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ' DI REVISIONE



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

Telefono +39 055 213391
Telefax +39 055 215824
e-mail it-4mauditaly@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
KME 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 2013. 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 risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio 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 8 aprile 2013.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della KME Partecipazioni S.p.A. al 31 dicembre 2013 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 S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG network International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.

Arco via Aosta San Bernardino
Bologna Bonario Brescia Caspina
Catania Corso Ippolito Nievo
Lecce Milano Hippo Roma
Torino Palermo Pinerolo Perugia
Rovato Roma Torino Verona
Lecce Udine Venezia Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 8.686.050,00 i.v.
Registro Imprese Milano n.
Codice Fiscale N. 00708000199
R.E.A. Milano N. 512807
Partita IVA 00708000199
VAT number IT00708000199
Sede legale: Via Victor Pisani, 15
20124 Milano MI ITALIA

KME Partecipazioni S.p.A.



*KME Partecipazioni S.p.A.
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2013*

- 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 2013.

Firenze, 30 aprile 2014

KPMG S.p.A.


Giuseppe Pancrazi
Socio

DELIBERAZIONE DELL'ASSEMBLEA DEI SOCI

L'Assemblea dei Soci di KME Partecipazioni S.p.A., riunitasi in data 10 giugno 2014 presso la sede sociale in Firenze, via dei Barucci n. 2, preso atto delle Relazioni 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 2013 che evidenzia una perdita di Euro 3.148.518,00 nel suo complesso e nelle singole appostazioni ed iscrizioni, con gli stanziamenti e gli utilizzi proposti;
- b) di coprire l'intera perdita di Euro 3.148.518,00 con l'utilizzo della Riserva di Sovrapprezzo Azioni.