

KME Partecipazioni S.p.A.

**Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione
nell'esercizio 2014**

Bilancio della Società al 31 dicembre 2014

23 aprile 2015

**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 2014	pag. 4
• I settori di investimento	pag. 6
• Situazione patrimoniale ed economica della Società	pag. 10
• 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 2014	
• Stato patrimoniale	pag. 17
• Conto economico	pag. 18
• Nota integrativa	pag. 19
• Dati essenziali della società che esercita direzione e coordinamento	pag. 47
• Allegati alla Nota integrativa: movimenti partecipazioni al 31/12/2014	pag. 50
◆ Relazione del Collegio Sindacale	pag. 51
◆ Relazione della Società di Revisione	pag. 59
◆ Deliberazione dell'Assemblea degli Azionisti	pag. 61

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

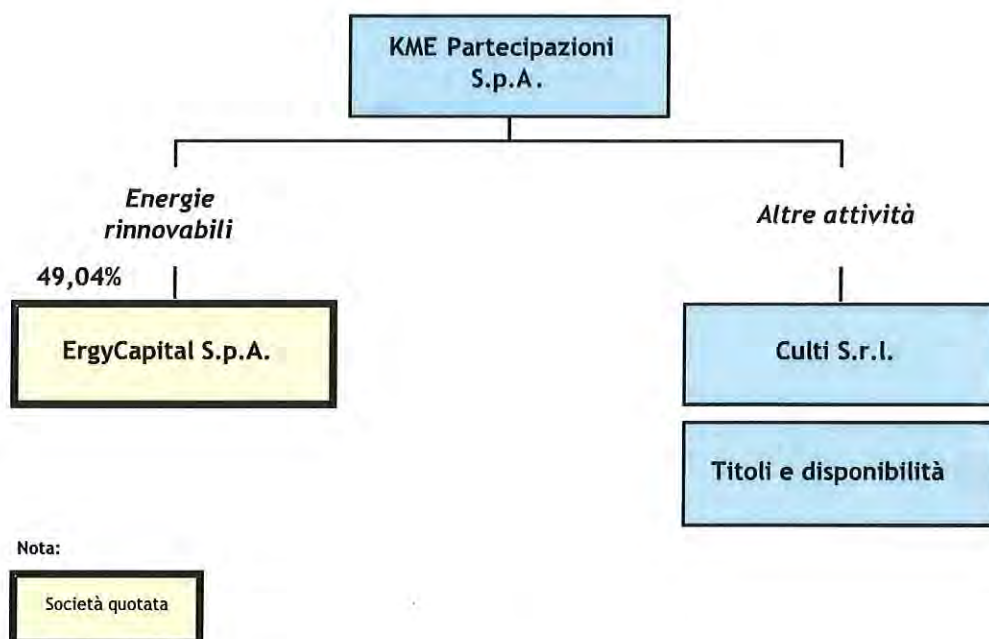
KPMG S.p.A.

Relazione sull'andamento della gestione nell'esercizio 2014

Premessa

KME Partecipazioni S.p.A. (di seguito anche la “Società”) è una *holding* di partecipazioni diversificate costituita e controllata dal socio unico INTEK Group S.p.A., che esercita attività di 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 11,6 milioni; quello nelle “altre attività” di Euro 70,7 milioni, di cui Euro 66,3 milioni rappresentati da liquidità e crediti verso società del Gruppo.

Il valore contabile dell'intero portafoglio di investimenti è pertanto pari a Euro 82,3 milioni, coperto interamente da mezzi propri.

La cessione dell'investimento nel settore dei “servizi”

In data 16 giugno 2014, KME Partecipazioni S.p.A. ha sottoscritto, insieme alla propria controllante, INTEK Group S.p.A., al Presidente di COBRA Automotive Technologies S.p.A. (di seguito anche “COBRA A.T.”), Serafino Memmola, e Cobra SM (società controllata da Serafino Memmola) un accordo quadro con Vodafone Global Enterprise Limited (di seguito anche “Vodafone”) ai sensi del quale quest'ultima si è impegnata a promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria (“OPA COBRA A.T.”) avente ad oggetto la totalità delle azioni COBRA A.T. quotate sul MTA di Borsa Italiana, per un corrispettivo di Euro 1,49 per azione. Nell'ambito di tale accordo KME Partecipazioni S.p.A. si è impegnata ad apportare in adesione tutte le n. 49.891.560 azioni ordinarie COBRA A.T. possedute, pari al 51,402% del capitale di KME Partecipazioni S.p.A.

COBRA A.T., per un controvalore complessivo di Euro 74.338.424,40.

In data 15 luglio 2014 in esecuzione dell'impegno ad aderire all'OPA COBRA A.T., KME Partecipazioni S.p.A. ha portato in adesione tutte le azioni ordinarie possedute di tale società. Il periodo di adesione all'OPA COBRA A.T. si è concluso in data 1° agosto 2014 e in data 8 agosto 2014 Vodafone ha provveduto al pagamento del corrispettivo per il controvalore sopra ricordato.

Attraverso la cessione della partecipazione, la Società ha valorizzato il proprio investimento in COBRA A.T., coerentemente con le linee strategiche del Gruppo, realizzando una plusvalenza pari ad Euro 34,5 milioni, al lordo dell'effetto fiscale e dei costi legati all'operazione.

L'impatto positivo sulla posizione finanziaria netta della Società è stato pari a circa Euro 76,0 milioni lordi, includendo il rimborso avvenuto in data 15 settembre 2014 del finanziamento erogato a COBRA A.T. il 4 luglio 2013, dell'importo di Euro 1,5 milioni.

L'accordo del 16 giugno 2014 prevede inoltre:

- a) le usuali dichiarazioni e garanzie relative a COBRA A.T. rilasciate da KME Partecipazioni S.p.A. a favore di Vodafone (in particolare in merito alla veridicità del bilancio civilistico e consolidato di COBRA A.T. al 31 dicembre 2013; alla relazione trimestrale al 31 marzo 2014; alla gestione ordinaria di COBRA A.T. nel periodo tra il 31 dicembre 2013 e la data di sottoscrizione dell'accordo; ad alcune aree di carattere giuslavoristico, fiscale e di proprietà intellettuale);
- b) obblighi di indennizzo da parte di KME Partecipazioni S.p.A. nei confronti di Vodafone nel caso di inesattezza delle suddette dichiarazioni e garanzie; l'importo massimo che potrà essere pagato da KME Partecipazioni S.p.A. a fronte di tali obblighi di indennizzo è pari a Euro 5.140.200 (salve ipotesi eccezionali);
- c) la consegna da parte di KME Partecipazioni S.p.A. a Vodafone di una garanzia bancaria, per una durata di 3 anni (in alcune circostanze estendibili di ulteriori 2 anni), per un importo pari a Euro 5.140.200 a garanzia delle obbligazioni di indennizzo;
- d) obbligo di non concorrenza da parte di KME Partecipazioni S.p.A. nei confronti di COBRA A.T. per un periodo di 2 anni dalla data di pagamento del corrispettivo in sede di apporto delle azioni in OPA COBRA A.T.;
- e) obbligo di KME Partecipazioni S.p.A. a non sollecitare né assumere alcuno dei dipendenti di COBRA A.T. per un periodo di 2 anni dalla data di pagamento del corrispettivo.

La controllante INTEK Group S.p.A., nell'ambito dell'accordo del 16 giugno 2014, ha garantito a Vodafone l'esatto e puntuale adempimento degli obblighi assunti da KME Partecipazione S.p.A.

I settori di investimento

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. è una *holding* che svolge un'attività di indirizzo, di coordinamento finanziario e di controllo delle società facenti parte del Gruppo di cui è a capo e che è operativo nel settore delle energie rinnovabili e del risparmio energetico; in particolare nella produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili, quali l'energia solare fotovoltaica e il *biogas*, nonché nell'offerta di servizi impiantistici nel settore della geotermia a bassa entalpia.

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 2014 ErgyCapital ha registrato **Ricavi** per Euro 17,0 milioni, in flessione rispetto all'esercizio precedente (Euro 17,8 milioni), principalmente a causa dell'andamento del Settore Fotovoltaico.

L'**Utile Operativo Lordo (EBITDA)** risulta pari a Euro 8,7 milioni in linea con il valore registrato nel 2013 (Euro 8,6 milioni), sebbene la redditività operativa del Settore Fotovoltaico, a causa della straordinaria piovosità registrata nel corso dell'anno e della riduzione delle tariffe relative ai prezzi dell'energia, abbia fatto registrare una significativa contrazione pari a Euro 1,3 milioni; infatti tale perdita è stata più che compensata da:

- un incremento di Euro 0,4 milioni del margine operativo del Settore operativo Biogas, che vede la consuntivazione di un EBITDA pari a Euro 1,5 milioni contro Euro 1,1 milioni dell'esercizio precedente;
- un incremento di Euro 0,3 milioni del margine operativo del Settore operativo Geotermia, che registra il passaggio dell'EBITDA da negativi Euro 0,3 milioni al sostanziale pareggio;
- un incremento di circa Euro 0,6 milioni dell' EBITDA della *holding*, da attribuirsi principalmente alla riduzione dei costi operativi, che si attesta a negativi Euro 1,3 milioni da negativi Euro 1,9 milioni dell'esercizio precedente.

Il **Risultato Netto** consolidato è stato negativo per Euro 2,8 milioni (Euro 2,6 milioni nell'esercizio 2013)

per la contabilizzazione di componenti non ricorrenti di Euro 1,5 milioni (Euro 0,7 milioni nel 2013).

La **Posizione Finanziaria Netta**, si è ridotta da Euro 73,7 milioni al 31 dicembre 2013 ad Euro 71,3 milioni al 31 dicembre 2014.

Circa **l'evoluzione prevedibile della gestione** di ErgyCapital S.p.A. nel 2015, il Gruppo proseguirà nell'attenta gestione del Settore Fotovoltaico, anche a seguito degli impatti che la rimodulazione tariffaria genererà sui ricavi del settore di riferimento, unitamente ad una efficiente gestione degli impianti a biogas.

Nel dettaglio, proseguirà la costante focalizzazione sulla generazione di cassa degli impianti in esercizio e sull'attenta gestione della liquidità, al fine di mitigare il più possibile la riduzione dei flussi di cassa nei prossimi esercizi derivante dalla riduzione delle tariffe incentivanti prevista dal decreto "spalma incentivi" del giugno 2014, in attesa del termine del periodo di rimodulazione negativa delle medesime a cui seguirà un importante miglioramento dei risultati grazie al recupero di quanto non percepito nei precedenti esercizi. Inoltre il Gruppo proseguirà nel prudente sviluppo del settore geotermico nonché nella costante attività di monitoraggio e contenimento dei costi operativi.

La modifica regolatoria delle tariffe incentivanti nel Settore Fotovoltaico, colpendo anche gli impianti già in esercizio, avrà un impatto significativo sulla gestione finanziaria ed economica di ErgyCapital S.p.A. La società ha già avviato le negoziazioni con tutti gli Istituti di credito coinvolti per riparametrare le condizioni e i piani di ammortamento dei finanziamenti al Settore Fotovoltaico e alla *holding* onde renderli coerenti con il nuovo schema incentivante per riassicurare l'equilibrio dei flussi; a tal fine si sta anche monitorando l'attivazione delle modalità operative di accesso ai finanziamenti garantiti dallo Stato che il sistema bancario dovrebbe mettere a disposizione, così come previsto dal decreto "spalma incentivi" e dalle norme attuative recentemente emanate dal Ministero dell'Economia e delle Finanze. Sotto il profilo economico la riduzione degli incentivi avrà un impatto negativo soprattutto sull'esercizio in corso e nei due successivi, che il Gruppo cercherà di mitigare attraverso l'azione di contenimento dei costi e l'ulteriore efficientamento delle unità di generazione; negli anni successivi, la progressiva attenuazione della riduzione degli incentivi e quindi l'incremento degli stessi a recupero di quanto non percepito precedentemente, determineranno un importante miglioramento dei risultati.

In data 21 gennaio 2015 è cessato il patto parasociale tra KME Partecipazioni S.p.A. ed Aledia S.r.l., originariamente stipulato in data 10 dicembre 2007 e successivamente modificato ed integrato in data 25 febbraio 2010 e quindi ulteriormente modificato nei suoi soggetti a seguito della scissione di INTEK S.p.A. del 2010 e del trasferimento della partecipazione a KME Partecipazioni S.p.A. avvenuto nel 2011.

Il patto conteneva disposizioni inerenti l'obbligo di consultazione, la indicazione del voto, limitazioni al trasferimento di strumenti finanziari, prevedendo così l'esercizio congiunto di un'influenza dominante su ErgyCapital S.p.A. rilevante a norma dell'art. 122, comma 1 e comma 5, lett. a), b), e d), del TUF. Dal 21 gennaio 2015 ogni disposizione del patto è da ritenersi non più valida ed efficace; pertanto da tale data KME Partecipazioni S.p.A. esercita individualmente il controllo di ErgyCapital ai sensi dell'art. 2359 del codice civile e dell'art. 93 del TUF.

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

“Altre attività e disponibilità”

Culti S.r.l. ha avviato già dal 2012 un processo di ristrutturazione dell'attività operativa finalizzato alla focalizzazione sulle attività connesse alla commercializzazione di prodotti legati all'oggettistica per la casa, nonché un profondo processo di ristrutturazione organizzativa. Nella seconda metà del 2014 Culti Srl ha deciso di finalizzare tale programma dando una nuova prospettiva alle attività operative gestite, ricorrendo anche a nuovi manager, e cercando di trovare una soluzione definitiva ai debiti pregressi accumulati negli anni passati. In quest'ultima ottica ha avviato le negoziazioni per la ristrutturazione dei propri debiti nei confronti dei fornitori e dei creditori istituzionali proponendo delle transazioni ai sensi degli articoli 182 *bis* e 182 *ter* della Legge Fallimentare.

Nell'ambito delle discussioni in corso è emersa anzitutto l'esigenza di dare concreto contenuto ad una migliore valorizzazione dell'attività produttiva; al fine di conseguire una più efficace e proficua gestione è stato deciso di concentrarla nella controllata Culti Milano S.r.l. attraverso la sottoscrizione in data 31 marzo 2015 di un contratto di affitto di azienda.

Per quanto riguarda l'obiettivo della ristrutturazione dei debiti pregressi e per assicurare una attendibile prospettiva di pagamento di quanto è stato avanzato nel quadro delle transazioni con i creditori, KME Partecipazioni S.p.A. ha deciso di supportare la controllata Culti S.r.l. attraverso una garanzia a suo favore a garanzia degli obblighi di pagamento del canone e del corretto adempimento degli obblighi a carico di Culti Milano S.r.l. derivanti dal contratto d'affitto di azienda. Il canone annuale è pari a Euro 410.000 e la durata del contratto è di 10 anni, più 5 anni in caso di mancata disdetta.

Sotto il profilo dell'andamento della gestione, i risultati relativi all'esercizio 2014 evidenziano in termini assoluti un peggioramento rispetto a quelli dell'anno precedente, dovuto essenzialmente all'azione di rifocalizzazione e selezione della clientela che ha comportato una riduzione del **Fatturato** di Euro 1,1 milioni (da Euro 6,1 milioni nel 2013 a Euro 5,0 milioni nel 2014). L'utile lordo sulle vendite passa dal 48,1% al 48,4%, mentre la sostanziale invarianza del livello assoluto dei costi generali, che già l'anno passato erano stati significativamente contenuti, portano l'**EBITDA** nuovamente in negativo per Euro 0,2 milioni (positivo per Euro 0,2 milioni l'anno precedente).

Il **Risultato Netto** è negativo per Euro 2,2 milioni, dopo aver speso oneri non ricorrenti per Euro 1,6 milioni.

Il **Patrimonio Netto** della Società, in seguito alla perdita di esercizio, è divenuto negativo per Euro 1,2 milioni.

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.r.l.), in grado di offrire prospettive di integrazione e di sviluppo all'iniziativa, che ha apportato nuove risorse attraverso l'erogazione di un finanziamento soci infruttifero nonché la sottoscrizione di un aumento di capitale a cui KME Partecipazioni S.p.A. non ha partecipato, riducendo pertanto la propria partecipazione al 18,80%. Banzai Ventures S.r.l. ha acquisito una partecipazione del capitale sociale di Il Post S.r.l. del 24,01% ed è beneficiaria di un'opzione per l'acquisto del 100% del capitale della società, esercitabile dal 1° gennaio al 30 giugno del 2015 ovvero dal 15 gennaio al 31 dicembre 2016. Il prezzo dell'esercizio dell'opzione è individuato in un ammontare fisso se esercitato nel 2015 mentre è individuato in un ammontare variabile in funzione di indicatori di *performance* qualora l'opzione venisse esercitata nel 2016. Nello scorso mese di febbraio il Gruppo Banzai ha ottenuto la quotazione delle proprie azioni al mercato telematico di Borsa Italiana.

Circa l'andamento della gestione della Società anche l'esercizio 2014 si è chiuso in perdita per un importo pari a Euro 75.743, in miglioramento rispetto a quello dell'esercizio precedente (perdita di Euro 468.109).

Il volume dei **Ricavi** pubblicitari (Euro 0,8 milioni) è in significativo incremento rispetto a quello del 2013

KME Partecipazioni S.p.A.

(+ 105%), così come il risultato operativo lordo (**EBITDA**) che è in pareggio (negativo per Euro 0,4 milioni nel 2013); entrambi sono in linea con il piano aziendale 2012-2015, che prevede margini positivi per il 2015. L'andamento positivo dei primi mesi del 2015 lasciano ipotizzare il raggiungimento degli obiettivi, in virtù dell'incremento costante del traffico sul sito, che oggi raggiunge oltre quattro milioni di visitatori mensili, e la ormai consolidata visibilità della testata nell'informazione digitale.

Il costante incremento dei ricavi, a fronte di una stabilizzazione dei costi, permette il miglioramento dei margini della società.

Per quanto riguarda i **Crediti e Disponibilità** ammontano al 31 dicembre 2014 a Euro 66,3 milioni, con un aumento di Euro 70,4 milioni rispetto a fine 2013. Tale incremento rappresenta la contropartita della cessione della partecipazione in COBRA A.T. S.p.A. al netto dei costi di gestione e degli investimenti effettuati nell'esercizio come di seguito meglio dettagliato.

Nei primi mesi del 2015 si è provveduto al parziale investimento della liquidità, per Euro 25,0 milioni alla data della presente Relazione, in strumenti finanziari di mercato caratterizzati da un basso livello di rischio.

Situazione patrimoniale ed economica della Società

Si riporta di seguito una sintesi della **Situazione Patrimoniale** di KME Partecipazioni S.p.A. al 31 dicembre 2014, confrontata con quella al 31 dicembre 2013 (valori in milioni di Euro):

<u>Attivo</u>	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
Portafoglio investimenti				
Settore energie rinnovabili				
◆ Azioni ErgyCapital S.p.A.	10,9		19,6	
◆ Warrant ErgyCapital S.p.A. 2016	<u>0,7</u>	11,6	<u>2,1</u>	21,7
Settore servizi				
◆ Azioni Cobra A.T. S.p.A.		---		39,8
Altre attività e disponibilità				
◆ Culti S.r.l.	2,5		1,4	
◆ Culti Milano S.r.l.	0,0035		--	
◆ Az. di risp. INTEK Group S.p.A.	1,5		1,0	
◆ Il Post S.r.l.	0,4		0,4	
◆ Crediti netti	18,3*		(4,7)	
◆ Disponibilità nette	<u>48,0</u>	<u>70,7</u>	<u>0,6</u>	<u>(1,3)</u>
		<u>82,3</u>		<u>60,2</u>
Altre Attività/Passività		<u>(0,8)**</u>		<u>0,0</u>
		<u>81,5</u>		<u>60,2</u>
<u>Patrimonio netto</u>				
Capitale Sociale	47,9		47,9	
Riserve	12,4		15,5	
Risultato di esercizio	<u>21,2</u>	<u>81,5</u>	<u>(3,2)</u>	<u>60,2</u>

* Comprende: credito verso INTEK Group S.p.A. di Euro 13,8 milioni, credito verso ErgyCapital S.p.A. di Euro 4,0 milioni, credito verso Culti di Euro 0,5 milioni;

** comprende un deposito cauzionale presso Banca Popolare di Milano di Euro 2 milioni e oneri fiscali dell'esercizio per Euro 2,7 milioni.

Le variazioni patrimoniali sono riferibili, da un lato, alla cessione della partecipazione in COBRA A.T. S.p.A. (per Euro 74,3 milioni) e alla vendita delle azioni ErgyCapital S.p.A. (per Euro 2,7 milioni), dall'altro, all'aumento delle Disponibilità (per Euro 47,4 milioni), dei Crediti (per Euro 23,0 milioni), degli investimenti in Culti S.r.l. (per Euro 3,2 milioni) e al decremento delle altre Attività, che comprendono Euro 2,0 milioni di deposito cauzionale oltre i debiti fiscali. La differenza netta di Euro 1,4 milioni è riferibile ai costi connessi direttamente o indirettamente alla cessione di COBRA A.T.

Le azioni di ErgyCapital S.p.A. possedute al 31 dicembre 2014 rappresentano complessivamente il 49,039%

KME Partecipazioni S.p.A.

del capitale. Il possesso dei *warrant* ErgyCapital 2016 rappresenta il 65,686% di tali titoli in circolazione. Le azioni sono contabilmente suddivise in una quota immobilizzata (n. 77.447.228 azioni per il 46,37% del capitale) e in una quota disponibile (n. 4.458.440 azioni per il 2,67% del capitale); i *warrant* in una quota immobilizzata (n. 50.871.755 *warrant*) e in una quota disponibile (n. 4.993.900 *warrant*).

Durante l'esercizio sono state vendute in Borsa n. 15.778.924 azioni ordinarie e n. 627.650 *warrant* alleggerendo l'investimento che era aumentato in conseguenza della sottoscrizione dell'aumento di capitale eseguito nel 2013.

In occasione della formazione del bilancio al 31 dicembre 2014 si è proceduto alla verifica dei valori di iscrizione contabile delle partecipazioni rilevanti immobilizzate, secondo quanto richiesto dai principi contabili, riscontrando perdite durevoli di valore sia per l'investimento in ErgyCapital S.p.A. sia per quello in Culti S.r.l.

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, partendo anzitutto dai dati previsionali del piano pluriennale della Società, aggiornato dal Consiglio di Amministrazione del 23 marzo 2015 sulla base della nuova rimodulazione delle tariffe incentivanti al Settore Fotovoltaico che hanno avuto significativi effetti valutativi.

Le analisi, svolte mediante l'applicazione del metodo DCF, supportano un valore netto aziendale di Euro 14,5 milioni (Euro 0,087 per azione). Per tale finalità il costo medio ponderato del capitale è stato stimato nel 5,4% per i Settori Fotovoltaico e *Biogas* e nel 7,0% per il Settore della Geotermia. Tale valore è risultato superiore a quello del patrimonio netto contabile consolidato (pari a Euro 13,9 milioni) e inferiore a quello del bilancio separato della capogruppo ErgyCapital S.p.A. (pari a Euro 20,5 milioni, corrispondenti a Euro 0,123 per azione).

Le analisi sono state quindi estese all'osservazione delle quotazioni borsistiche del titolo azionario di ErgyCapital in vari periodi di riferimento. La media ponderata dei prezzi di Borsa del secondo semestre 2014 è stata pari a Euro 0,102 per azione (Euro 0,108 la media semplice), quella degli ultimi nove mesi del 2014 è stata pari a Euro 0,122 per azione, quella dell'intero 2014 è stata pari a Euro 0,152 per azione (Euro 0,135 la media semplice) mentre quella del primo trimestre 2015 è stata pari a Euro 0,107 per azione (Euro 0,100 la media semplice) con tendenza alla crescita durante il mese di aprile 2015, quando in data 13 la quotazione è stata di Euro 0,131 per azione.

Sulla base dei dati sopra illustrati e considerando una giustificata integrazione con un premio di controllo dell'ordine del 20/25%, gli Amministratori hanno ritenuto che il valore contabile della quota immobilizzata della partecipazione in ErgyCapital dovesse essere portato da Euro 16,2 milioni a Euro 10,5 milioni (corrispondenti ad Euro 0,135 per azione), registrando prudenzialmente una perdita durevole di valore di circa Euro 5,7 milioni tenuto conto anche delle incertezze causate dal recente intervento di riduzione delle tariffe incentivanti nel Settore Fotovoltaico.

Il valore unitario di Euro 0,135 per azione, preso a riferimento per la valutazione contabile, risulta compreso nelle quotazioni medie dei periodi considerati, sia nella ipotesi della sola quotazione senza integrazione con un premio di controllo sia aggiungendo tale integrazione; infatti il valore unitario di contabilizzazione di Euro 0,135 per azione corrisponde alla media semplice dei prezzi di Borsa dell'intero 2014 nonché alla media semplice delle quotazioni del secondo semestre 2014 aumentata di un premio di controllo del 25%.

Peraltro il valore medio di contabilizzazione è in linea con il prezzo d'emissione dell'ultimo aumento di capitale della società, sottoscritto nel luglio 2013 da KME Partecipazioni S.p.A. ad Euro 0,134 per azione.

Gli Amministratori hanno inoltre provveduto a svalutare il valore contabile di carico del possesso immobilizzato dei n. 50.871.755 *warrant* ErgyCapital 2016 di Euro 1,4 milioni, portandolo a Euro 0,6 milioni, corrispondenti a Euro 0,012 per *warrant* ovvero al valore medio di quotazione dell'ultimo mese di

KME Partecipazioni S.p.A.

riferimento del presente bilancio. La decisione è stata assunta considerando da un lato il permanere del livello del prezzo di esercizio dei *warrant* lontano dai corsi di mercato delle azioni ordinarie ErgyCapital di compendio dall'altro l'avvicinarsi della scadenza del termine di tale esercizio fissato al dicembre 2016.

Per quanto riguarda la valutazione dell'investimento in **Culti S.r.l.**, l'analisi effettuata, con l'assistenza di un consulente indipendente esterno, si è anzitutto basata sui flussi di cassa attesi dal *management* della Società (inclusi gli effetti della riorganizzazione già implementata) contenuti nel piano 2015-2019 della controllata Culti Milano S.r.l., che sulla base della ristrutturazione societaria decisa è subentrata nella gestione dell'attività operativa di Culti S.r.l., attraverso la stipula di un contratto di affitto d'azienda. E' stato utilizzato per l'attualizzazione un costo medio ponderato del capitale (WACC) pari al 12,5%.

Sulla base dei flussi di piano si è pervenuti ad identificare un valore recuperabile di Culti S.r.l. compreso tra un massimo di Euro 3,2 milioni (sulla base di un *terminal value* aziendale calcolato sull'EBITDA di fine piano al 2019) e uno minimo di Euro 0,5 milioni (sulla base un *terminal value* aziendale calcolato sull'EBITDA di piano medio 2015-2019), inclusi in tali valori sia il 65% del valore di Culti Milano S.r.l. (pari a Euro 2,9 milioni) che il credito di Euro 0,5 milioni vantato da KME Partecipazioni S.p.A. verso la controllata al 31 dicembre 2014.

Gli Amministratori sulla base di tale analisi hanno ritenuto di portare il valore contabile di carico della controllata Culti S.r.l. a Euro 2,5 milioni, registrando una perdita durevole di valore di Euro 2,1 milioni rispetto al carico contabile di Euro 4,6 milioni che include le rinunce ai crediti concesse durante il 2014. Tale decisione è stata assunta considerando:

- che non è stato inserito nei suddetti valori aziendali alcun vantaggio che potrà derivare dall'asseverazione del perito e dall'approvazione dei creditori dei programmi di transazione previsti ex artt. 182 *bis* e *ter* della Legge Fallimentare; tale asseverazione avrebbe portato a valori del capitale netto di Culti S.r.l. da un massimo di Euro 5,5 milioni ad un minimo di Euro 2,7 milioni;
- che KME Partecipazioni S.p.A. partecipa direttamente al 35% nella controllata indiretta Culti Milano S.r.l. e pertanto può considerare come appartenente al proprio patrimonio il complemento del valore di tale azienda stimato in Euro 1,5 milioni.

Sotto il profilo economico, il **Conto Economico** di KME Partecipazioni S.p.A. per l'esercizio 2014 è così sintetizzabile (valori in milioni di Euro):

	2014
Dividendi da partecipazioni	--
Altri ricavi	--
Costi di gestione	(0,3)
Proventi (oneri) finanziari netti	<u>0,3</u>
Risultato ordinario	0,0
Proventi non ricorrenti	34,5
Oneri non ricorrenti	<u>(10,6)</u>
Risultato ante imposte	23,9
Imposte	<u>(2,7)</u>
Risultato netto di esercizio	21,2

I **Proventi non ricorrenti** comprendono la plusvalenza lorda derivante dalla cessione della partecipazione in COBRA A.T. S.p.A.

KME Partecipazioni S.p.A.

Gli **Oneri non ricorrenti** comprendono: l'importo delle svalutazioni contabilizzate nella partecipazione in ErgyCapital S.p.A. (Euro 7,1 milioni) e Culti S.r.l. (Euro 2,1 milioni), nonché i costi di vendita connessi alla vendita della partecipazione in COBRA A.T. S.p.A. (Euro 1,4 milioni).

Attività ricerca e sviluppo

La società non svolge attività di ricerca e sviluppo.

Informazioni relative ai rischi e alle incertezze ai sensi dell'art. 2428 del codice civile

La Società ritiene di non essere sottoposta ai rischi riportati nell'articolo 2428 del codice civile.

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 2014.

(migliaia di Euro)	Totale
Società controllanti	
Intek Group S.p.A. - Milano	13.814
	(1.387)
Società collegate	
ErgyCapital S.p.A. - Roma	4.061
Società consociate	
KME Italy S.p.A. - Firenze	(1.307)
Società controllate	
Culti S.r.l. - Milano	519
Totale	15.700

Si riepilogano di seguito i rapporti economici dell'esercizio 2014 (i valori fra parentesi esprimono i costi di KME Partecipazioni S.p.A.

(migliaia di Euro)	Interessi e altri proventi ed oneri finanziari	Dividendi	Prestazioni di servizi	Consolidato fiscale	Totale
Società controllanti					
Intek Group S.p.A. - Milano	106				106
	(202)			(1.387)	(1.589)
Società collegate					
ErgyCapital S.p.A. - Roma	117				117
Cobra AT S.p.A. - Varese	44		-		44
Società consociate					
KME Italy S.p.A. - Firenze				(1.307)	(1.307)
Società controllate					
Culti S.r.l. - Milano	26				26
Totale	91	-	-	(2.694)	(2.603)

Alla data di riferimento del presente bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014 non vi sono rapporti di importi significativi con altre parti correlate.

RISULTATO DELL'ESERCIZIO E PROPOSTA DI DELIBERA ASSEMBLEARE

L'esercizio 2014 chiude con un utile netto di Euro 21.201.126,38.

Preso atto delle Relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione invitiamo gli Azionisti a deliberare in ordine:

1. all'approvazione della Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione e il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 nel suo complesso e nelle singole appostazioni ed iscrizioni, con gli stanziamenti e gli utilizzi proposti;
2. alla destinazione del risultato dell'esercizio 2014, previo accantonamento di Euro 1.060.056,32 (5% dell'utile netto) a Riserva legale.

Firenze, 23 aprile 2015

Il Consiglio di Amministrazione



KME Partecipazioni S.p.A.

KME Partecipazioni S.p.A.

Bilancio al 31 dicembre 2014

KME Partecipazioni S.p.A.

Stato patrimoniale

Attivo	Euro	Euro
	al 31-12-2014	al 31-12-2013
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni:		
III - Immobilizzazioni finanziarie	15.969.337	57.228.176
Totale immobilizzazioni (B)	15.969.337	57.228.176
C) Attivo circolante:		
II - Crediti:	<i>di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo</i> 38.777	5.602
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:	20.313.714	13.092.026
IV - Disponibilità liquide:	47.932.395	556.735
Totale attivo circolante (C)	68.284.886	13.654.363
D) Ratei e risconti	53.510	-
TOTALE DELL'ATTIVO	84.307.733	70.882.539
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	47.900.000	47.900.000
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	10.894.664	14.452.980
VII - Altre riserve	1.454.800	1.045.002
IX - Utile (perdita) del periodo	21.201.126	(3.148.518)
Totale	81.450.590	60.249.464
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> -	-
Totale	2.857.143	10.633.075
E) Ratei e risconti		
TOTALE DEL PASSIVO E DEL NETTO	84.307.733	70.882.539
Conti d'ordine	3.266.592	126.392
1) Fidejussione rilasciate nell'interesse di Società controllate	126.392	126.392
2) Garanzia in favore di Vodafone	3.140.200	-
Totale	3.266.592	126.392

Per il dettaglio dei conti d'ordine si rimanda alla pagina n. 37 della Nota integrativa.

Conto economico		Euro	Euro
		al 31-12-2014	al 31-12-2013
A) Valore della produzione			
5)	Altri ricavi e proventi	29	28
Totale valore della produzione (A)		29	28
B) Costi della produzione			
6)	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		
7)	Per servizi	(1.412.506)	(315.707)
8)	Per godimento di beni di terzi	(12.376)	-
14)	Oneri diversi di gestione	(283.941)	(49.297)
Totale costi della produzione (B)		(1.708.823)	(365.004)
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)		(1.708.794)	(364.976)
C) Proventi e oneri finanziari			
15)	Proventi da partecipazioni:		
a)	relativi ad imprese controllate e collegate	24.441.358	-
b)	relativi ad altre imprese	-	-
16)	Altri proventi finanziari:		
c)	da titoli iscritti nell' attivo circolante	10.109.548	-
d)	proventi diversi dai precedenti		
	- da imprese controllate e collegate	186.914	156.887
	- da imprese controllanti	105.895	117.195
	- da consociate ed altri	149.158	29
totale altri proventi finanziari		34.992.872	274.111
17)	Interessi e altri oneri finanziari		
a)	verso imprese controllate e collegate		
b)	verso controllanti	(202.464)	(168.373)
c)	verso consociate ed altri	(385.266)	(214.395)
17-bis)	Utili (perdite) su cambi	-	-
totale interessi e altri oneri finanziari		(587.730)	(382.768)
Totale proventi e oneri finanziari C)		34.405.142	(108.657)
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	850.002	1.285.123
d)	di Crediti iscritti nell' attivo circolante	-	-
19)	Svalutazioni		
a)	di Partecipazioni	(9.223.429)	(4.000.000)
b)	di Immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c)	di Titoli iscritti nell' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(427.662)	-
d)	di Crediti iscritti nell' attivo circolante	-	-
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie D)		(8.801.089)	(2.714.877)
E) Proventi e oneri straordinari			
20)	Proventi		
b)	altri proventi	-	39.583
totale proventi		-	39.583
21)	Oneri		
a)	minusvalenze da alienazioni	-	-
totale oneri		-	-
Totale delle partite straordinarie E)		-	39.583
Risultato prima delle imposte (A + B + C + D + E)		23.895.259	(3.148.927)
22)	Imposte dell'esercizio:		
	- sul reddito	(2.694.133)	-
	- regionale sulle attività produttive rettifica anno precedent	-	409
	- regionale sulle attività produttive	-	-
totale imposte dell'esercizio		(2.694.133)	409
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		21.201.126	(3.148.518)

Nota integrativa al bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014

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.

KME Partecipazioni S.p.A., 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, predisporre 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.

Ai sensi dell'art. 2364 comma 2 c.c. si informa che la Società si è avvalsa della facoltà, prevista dall'art. 32 dello statuto, di approvare il presente bilancio entro i centottanta giorni dalla chiusura dell'esercizio al fine di poter avere il tempo necessario per analizzare i bilanci, approvati dai rispettivi organi assembleari, delle società controllate e collegate.

Principi contabili di riferimento

Il bilancio al 31.12.2014 di KME Partecipazioni S.p.A. è stato redatto in conformità alle norme contenute negli articoli 2423 e seguenti del codice civile, interpretate ed integrate dai principi contabili

emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (i 'principi contabili OIC').

Sussistendone i requisiti dalla legge, il bilancio composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, è stato redatto in forma abbreviata ai sensi dell'art. 2435 *bis* del codice civile.

I principi contabili OIC sono stati oggetto di recente revisione e aggiornamento e le modifiche introdotte sono applicabili ai bilanci chiusi a partire dal 31 dicembre 2014. L'applicazione dei nuovi principi contabili OIC non ha comportato modifiche rispetto ai criteri di valutazione e classificazione utilizzati dalla Società nella redazione del bilancio.

Per ogni voce dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico sono indicati i corrispondenti valori al 31.12.2013. Qualora le voci non siano comparabili, quelle relative all'esercizio precedente sono state adattate, fornendo nella Nota Integrativa, per le circostanze significative, i relativi commenti.

Lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico sono stati redatti in unità di Euro, senza cifre decimali, mentre i valori riportati nella Nota Integrativa sono espressi in migliaia di Euro (di seguito "k€"), salvo ove diversamente specificato, in applicazione dell'art. 2423 comma 5 del codice civile.

Per una migliore informativa relativa alla situazione patrimoniale e finanziaria della Società è stato inoltre presentato nella Nota Integrativa il Rendiconto Finanziario che illustra le cause di variazione, positive o negative, delle disponibilità liquide avvenute nell'esercizio. Il Rendiconto Finanziario, redatto in forma comparativa, è stato presentato secondo il metodo indiretto utilizzando lo schema previsto dal principio contabile OIC10.

Per quanto riguarda l'attività della Società, i rapporti con le imprese controllate, collegate, controllanti, consociate e le altre parti correlate e i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio si rinvia a quanto indicato nella Relazione sulla Gestione, predisposta dagli Amministratori della Società a corredo del presente bilancio.

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.

Ai sensi dell'art. 2428 numeri 3) e 4) del codice civile 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".

Principi generali di redazione del bilancio

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuità aziendale, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

L'applicazione del principio della prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e proventi da non riconoscere in quanto non realizzati. In particolare, gli utili sono stati inclusi solo se realizzati entro la data di chiusura dell'esercizio, mentre si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura dello stesso.

L'applicazione del principio della competenza ha comportato che l'effetto delle operazioni sia stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni si riferiscono e non a quello in cui si sono realizzati i relativi incassi e pagamenti.

I criteri di valutazione non sono stati modificati rispetto all'esercizio precedente ai fini della comparabilità dei bilanci della Società nel corso del tempo.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alla deroga ai criteri di valutazione, di cui all'art. 2423, comma 4, del codice civile, in quanto incompatibili con la rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato economico. Non sono state altresì effettuate nell'esercizio rivalutazioni di attività ai sensi di leggi speciali in materia.

Criteri di valutazione

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni, i titoli di debito e le azioni proprie destinate a permanere durevolmente nel patrimonio dell'impresa per effetto della volontà della direzione aziendale e dell'effettiva capacità della Società di detenerle per un periodo prolungato di tempo vengono classificate nelle immobilizzazioni finanziarie. Diversamente, vengono iscritte nell'attivo circolante. Il cambiamento di destinazione tra attivo immobilizzato e attivo circolante, o viceversa, è rilevato secondo i criteri valutativi specifici del portafoglio di provenienza.

La classificazione dei crediti tra le immobilizzazioni finanziarie e l'attivo circolante è effettuata in base al criterio della destinazione degli stessi rispetto all'attività ordinaria e pertanto, indipendentemente dalla scadenza, i crediti di origine finanziaria sono classificati tra le immobilizzazioni finanziarie mentre quelle di origine commerciale sono classificati nell'attivo circolante. Il criterio di valutazione dei crediti è esposto nel prosieguo.

Partecipazioni

Partecipazioni valutate con il metodo del costo

Le partecipazioni sono inizialmente iscritte al costo di acquisto o di costituzione, comprensivo dei costi accessori. I costi accessori sono costituiti da costi direttamente imputabili all'operazione, quali, ad esempio, i costi di intermediazione bancaria e finanziaria, le commissioni, le spese e le imposte.

Il valore di iscrizione delle partecipazioni si incrementa per effetto degli aumenti di capitale a pagamento o di rinuncia al credito da parte del socio. Gli aumenti di capitale a titolo gratuito non incrementano il valore delle partecipazioni.

Nel caso in cui le partecipazioni abbiano subito alla data di bilancio perdite di valore ritenute durevoli, il loro valore di carico viene ridotto al minor valore recuperabile, che è determinato in base ai benefici futuri che si prevede affluiranno alla Società, fino all'azzeramento del valore di carico. Nei casi in cui la Società sia obbligata a farsi carico delle coperture delle perdite conseguite dalle partecipate può rendersi necessario un accantonamento al passivo per poter far fronte, per la quota di competenza, alla copertura del deficit patrimoniale delle stesse.

Qualora negli esercizi successivi vengano meno i motivi della svalutazione effettuata, il valore della partecipazione viene ripristinato fino a concorrenza, al massimo, del costo originario.

Crediti

I crediti iscritti in bilancio rappresentano diritti ad esigere ammontari di disponibilità liquide da clienti o da altri terzi e sono valutati secondo il valore presumibile di realizzazione.

Il valore nominale dei crediti è pertanto rettificato per tenere conto di perdite previste per inesigibilità, rettifiche di fatturazione, sconti e abbuoni e altre cause di minor realizzo.

Con riferimento alle perdite previste per inesigibilità, il valore nominale dei crediti è rettificato tramite un fondo di svalutazione per tenere conto della possibilità che il debitore non adempia integralmente ai propri impegni contrattuali. La stima del fondo svalutazione crediti avviene tramite l'analisi dei singoli crediti, con determinazione delle perdite presunte per ciascuna situazione di anomalia già manifesta o ragionevolmente prevedibile, e la stima, in base all'esperienza e ad ogni altro elemento utile, delle ulteriori perdite che si presume si dovranno subire sui crediti in essere alla data di bilancio. L'accantonamento al fondo svalutazione dei crediti assistiti da garanzie tiene conto degli effetti relativi all'escussione di tali garanzie.

I crediti vengono cancellati dal bilancio quando i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dal credito sono estinti oppure quando la titolarità dei diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dal credito è trasferita e con essa sono trasferiti sostanzialmente tutti i rischi inerenti il credito. Ai fini della valutazione del trasferimento dei rischi si tengono in considerazione tutte le clausole contrattuali.

Quando il credito è cancellato dal bilancio in presenza delle condizioni sopra esposte, la differenza fra il corrispettivo e il valore di rilevazione del credito (valore nominale del credito al netto delle eventuali perdite accantonate al fondo svalutazione crediti) al momento della cessione è rilevata a conto economico come perdita, salvo che il contratto di cessione non consenta di individuare altre componenti economiche di diversa natura.

Attività Finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Partecipazioni

Le partecipazioni sono inizialmente iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori e successivamente valutate singolarmente in base al minor valore fra il costo d'acquisto e il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato. Se vengono meno, in tutto o in parte, i presupposti della rettifica per effetto della ripresa del valore di mercato, il valore delle partecipazioni viene ripristinato fino a concorrenza del costo. La valutazione di tali titoli iscritti nell'attivo circolante avviene come previsto dall' 'OIC 21, prendendo in considerazione la media del valore dell'ultimo mese (dicembre 2014).

Disponibilità liquide

Rappresentano i saldi attivi dei depositi bancari, postali e gli assegni, nonché il denaro e i valori in cassa alla chiusura dell'esercizio.

I depositi bancari e postali e gli assegni sono valutati al presumibile valore di realizzo, il denaro e i valori bollati in cassa al valore nominale mentre le disponibilità in valuta estera sono valutate al cambio in vigore alla data di chiusura dell'esercizio.

Ratei e risconti attivi e passivi

I ratei attivi e passivi rappresentano rispettivamente quote di proventi e di costi di competenza dell'esercizio che avranno manifestazione finanziaria in esercizi successivi.

I risconti attivi e passivi rappresentano rispettivamente quote di costi e di proventi che hanno avuto manifestazione finanziaria nel corso dell'esercizio o in precedenti esercizi ma che sono di competenza di uno o più esercizi successivi.

Sono pertanto iscritti in tali voci soltanto quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in ragione del tempo fisico o economico.

Alla fine di ciascun esercizio sono verificate le condizioni che ne hanno determinato la rilevazione iniziale e, se necessario, sono apportate le necessarie rettifiche di valore. In particolare, oltre al trascorrere del tempo, per i ratei attivi è considerato il valore presumibile di realizzazione mentre per i risconti attivi è considerata la sussistenza del futuro beneficio economico correlato ai costi differiti.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri rappresentano passività di natura determinata, certe o probabili, con data di sopravvenienza od ammontare indeterminati. In particolare, i fondi per rischi rappresentano passività di natura determinata ed esistenza probabile, i cui valori sono stimati, mentre i fondi per oneri rappresentano passività di natura determinata ed esistenza certa, stimate nell'importo o nella data di

sopravvenienza, connesse a obbligazioni già assunte alla data di bilancio, ma che avranno manifestazione numeraria negli esercizi successivi.

Gli accantonamenti ai fondi rischi e oneri sono iscritti nel conto economico fra le voci dell'attività gestionale a cui si riferisce l'operazione, prevalendo il criterio della classificazione per natura dei costi.

L'entità degli accantonamenti ai fondi è misurata facendo riferimento alla miglior stima dei costi, ivi incluse le spese legali, ad ogni data di bilancio e non è oggetto di attualizzazione. Qualora nella misurazione degli accantonamenti si pervenga alla determinazione di un campo di variabilità di valori, l'accantonamento rappresenta la miglior stima fattibile tra i limiti massimi e minimi del campo di variabilità dei valori.

Il successivo utilizzo dei fondi è effettuato in modo diretto e solo per quelle spese e passività per le quali i fondi erano stati originariamente costituiti. Le eventuali differenze negative o le eccedenze rispetto agli oneri effettivamente sostenuti sono rilevate a conto economico in coerenza con l'accantonamento originario.

Debiti

I debiti sono esposti in bilancio al loro valore nominale.

I debiti di natura commerciale sono inizialmente iscritti quando rischi, oneri e benefici significativi connessi alla proprietà sono stati trasferiti. I debiti relativi a servizi sono rilevati quando i servizi sono stati resi.

I debiti finanziari e quelli sorti per ragioni diverse dall'acquisizione di beni e servizi sono rilevati quando esiste l'obbligazione della società verso la controparte.

In presenza di estinzione anticipata, la differenza fra l'ammontare residuo del debito e l'esborso complessivo relativo all'estinzione è rilevata nel conto economico fra i proventi/oneri finanziari.

I debiti commerciali con scadenza oltre i 12 mesi dal momento della rilevazione iniziale, senza corresponsione di interessi o con interessi irragionevolmente bassi, sono rilevati al valore nominale; in contropartita la componente reddituale è rilevata distintamente tra il costo relativo all'acquisizione del bene o alla prestazione di servizi a prezzo di mercato con pagamento a breve termine del bene/servizio e gli interessi passivi impliciti relativi alla dilazione di pagamento. Gli interessi passivi impliciti sono rilevati inizialmente nei risconti attivi e sono riconosciuti contabilmente a conto economico lungo la durata del debito.

Conti d'ordine

I conti d'ordine comprendono le garanzie, gli impegni e i beni di terzi presso la Società e i beni della Società presso terzi. Non si procede alla rappresentazione tra i conti d'ordine di quegli accadimenti che siano già stati oggetto di rilevazione nello stato patrimoniale, nel conto economico e/o nella nota integrativa, quali ad esempio i beni della Società presso terzi.

Le garanzie sono iscritte per un valore pari a quello della garanzia prestata o, se non determinata, alla miglior stima del rischio assunto alla luce della situazione esistente. Gli impegni sono rilevati per un valore pari al valore nominale mentre eventuali impegni non quantificabili sono commentati in nota integrativa. I beni di terzi presso la Società sono rilevati al valore nominale, al valore corrente di mercato ovvero al valore desunto dalla documentazione esistente a seconda della tipologia dei beni.

La congruità degli ammontari iscritti nei conti d'ordine viene rivalutata alla fine di ciascun esercizio.

Ricavi e costi

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto dei resi, degli abbuoni, degli sconti e dei premi nel rispetto dei principi di competenza e di prudenza.

I ricavi per operazioni di vendita di beni o prestazioni di servizi sono rilevati quando il processo produttivo dei beni o dei servizi è stato completato e lo scambio è già avvenuto, ovvero si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà.

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio a pronti alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

I proventi e gli oneri relativi ad operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione a termine, ivi compresa la differenza tra prezzo a termine e prezzo a pronti, sono iscritti per le quote di competenza dell'esercizio.

Gli oneri finanziari sono addebitati per competenza e includono il differenziale relativo ai contratti stipulati al fine di ridurre i rischi derivanti dall'oscillazione dei tassi di interesse (*interest rate swap*).

Dividendi

I dividendi vengono rilevati in bilancio secondo il principio della competenza economica nell'esercizio nel quale, in conseguenza della delibera assunta dall'assemblea dei soci della società partecipata di distribuire l'utile o eventualmente le riserve, sorge il diritto alla riscossione da parte della Società.

La rilevazione dei dividendi da società controllate, qualora il loro organo amministrativo abbia approvato il progetto di bilancio e proposto la distribuzione dei dividendi in data anteriore rispetto all'approvazione del progetto di bilancio della Società, è anticipata all'esercizio di maturazione degli utili delle controllate.

Imposte sul reddito

Le imposte correnti sono calcolate sulla base di una realistica previsione del reddito imponibile dell'esercizio, determinato secondo quanto previsto dalla legislazione fiscale, e applicando le aliquote d'imposta in vigore alla data di bilancio.

Il relativo debito tributario è rilevato nello stato patrimoniale al valore nominale, al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e dei crediti d'imposta compensabili e non richiesti a rimborso; nel caso in cui gli acconti versati, le ritenute ed i crediti eccedano le imposte dovute viene rilevato il relativo credito tributario.

La Società partecipa al regime di consolidato fiscale nazionale della controllante Intek Group S.p.A. ai fini IRES. Il contratto di consolidamento fiscale prevede che i benefici connessi alle perdite fiscali riportabili nel consolidato fiscale siano remunerati in misura pari al risparmio d'imposta conseguito.

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sull'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee esistenti tra i valori delle attività e delle passività determinati con i criteri di valutazione civilistici ed il loro valore riconosciuto ai fini fiscali. Il differenziale netto fra le imposte differite attive e passive è imputato al conto economico dell'esercizio.

Fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

I fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio che modificano condizioni già esistenti alla data di riferimento del bilancio e che richiedono modifiche ai valori delle attività e passività, secondo quanto previsto dal principio contabile di riferimento, sono rilevati in bilancio, in conformità al postulato della competenza, per riflettere l'effetto che tali eventi comportano sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico alla data di chiusura dell'esercizio.

I fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio che modificano situazioni esistenti alla data di bilancio, ma che non richiedono variazione dei valori di bilancio, secondo quanto previsto dal principio contabile di riferimento, in quanto di competenza dell'esercizio successivo, non sono rilevati in bilancio ma sono illustrati in nota integrativa quando necessari per una più completa comprensione della situazione societaria.

Il termine entro cui il fatto si deve verificare perché se ne tenga conto è la data di redazione del progetto di bilancio da parte degli Amministratori, salvo i casi in cui tra tale data e quella prevista per l'approvazione del bilancio da parte dell'Assemblea si verificano fatti tali da rendere necessaria la modifica del progetto di bilancio.

Commento alle voci di bilancio

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni finanziarie

(migliaia di Euro)	Saldo al 31.12.2013	Variazioni del periodo	Saldo al 31.12.2014
Partecipazioni in imprese controllate	1.361	1.139	2.500
Partecipazioni in imprese collegate	53.467	(43.012)	10.455
Partecipazioni in altre imprese	400	4	404
Altre Partecipazioni	2.000	(1.390)	610
Deposito vincolato presso Banca Popolare di Milano	-	2.000	2.000
	-	-	-
Totale	57.228	(41.259)	15.969

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 d'esercizio	Quota posseduta %	Patrimonio netto di competenza	Valore attribuito in bilancio
Partecipazioni in controllate							
Culti S.r.l.	Milano	100	(1.196) *	(2.253) *	100,00%	(1.196) *	2.500
Totale partecipazioni in società controllate							2.500
Partecipazioni in collegate							
ErgyCapital S.p.A.	Roma	24.611	20.503	(2.930)	46,37%	9.507	10.455
Totale partecipazioni in società collegate							10.455
Partecipazioni in altre imprese							
Il Post S.r.l.	Milano	208	73	(76)	18,80%	14	400
Culti Milano S.r.l.	Milano	10	n.d.	n.d.	35,00%	-	4
Totale partecipazioni in altre imprese							404
Totale Partecipazioni							13.359
Altre Partecipazioni							
Warrants ErgyCapital S.p.A.	Roma	-	-	-	59,81%	-	610
Totale Altre Partecipazioni							610
Crediti Verso Altri							
Deposito vincolato Banca Popolare di Milano	Milano	-	-	-	-	-	2.000
Totale Crediti Verso Altri							2.000
Totale Immobilizzazioni Finanziarie							15.969

1) compreso il risultato d'esercizio 2014

* dati provvisori bilancio 2014

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	10.961	63.767	400	75.128
Incrementi	-	-	-	-
Decrementi	-	-	-	-
Riprese di valore	-	-	-	-
Svalutazioni	(9.600)	(10.300)	-	(19.900)
Consistenza esercizio precedente	1.361	53.467	400	55.228
Incrementi	3.244	-	4	3.248
Decrementi	-	(37.283)	-	(37.283)
Ripristino di valore	-	-	-	-
Svalutazioni	(2.105)	(5.729)	-	(7.834)
Variazioni dell'esercizio	1.139	(43.012)	4	(41.869)
Costo storico	14.205	63.767	404	78.376
Decrementi	-	(37.283)	-	(37.283)
Ripristino di valore	-	-	-	-
Svalutazioni	(11.705)	(16.029)	-	(27.734)
Consistenza finale	2.500	10.455	404	13.359

Partecipazioni in imprese controllate

La voce include la partecipazione in Culti S.r.l.: conferita in data 29 dicembre 2010 da KME Group SpA (oggi Intek Group SpA), al 31.12.2014 il costo storico è pari all'importo di k€14.205 (k€ 10.961 al 31.12.2013) e le rettifiche di valore sono pari all'importo di k€ 11.705 (k€ 9.600 al 31.12.2013).

In data 16 aprile e 30 maggio 2014 sono stati effettuati versamenti in conto capitale, attraverso la rinuncia di crediti, per complessivi k€ 2.544, affinché la società Culti iscrivesse tali importi nel proprio bilancio sotto la voce di patrimonio netto "Riserva in conto capitale per copertura perdite". Tali versamenti hanno permesso il ripiano sia della perdita rilevata alla chiusura del bilancio dell'anno 2013, sia della perdita rilevata nella situazione patrimoniale al 31.03.2014, approvata con l'assemblea del 3 giugno 2014.

Il 15 settembre 2014 è stato necessario un ulteriore versamento in conto capitale per l'importo di k€ 700, iscritto da Culto nel proprio bilancio sotto la voce di patrimonio netto "Riserva in conto capitale per copertura perdite".

Per la valutazione dell'investimento in Culto S.r.l., l'analisi effettuata, con l'assistenza di un consulente indipendente esterno, si è anzitutto basata sui flussi di cassa attesi dal *management* della Società (inclusi gli effetti della riorganizzazione già implementata) contenuti nel piano 2015-2019 della controllata Culto Milano S.r.l., che sulla base della ristrutturazione societaria decisa è subentrata nella gestione dell'attività operativa di Culto S.r.l., attraverso la stipula di un contratto di affitto d'azienda. E' stato utilizzato per l'attualizzazione un costo medio ponderato del capitale (WACC) pari al 12,5%.

Gli Amministratori sulla base di tale analisi hanno ritenuto di portare il valore contabile di carico della controllata Culto S.r.l. a k€ 2.500, registrando una perdita durevole di valore di k€ 2.105 rispetto al carico contabile di k€ 4.605 che include le rinunce ai crediti concesse durante il 2014.

Per ogni ulteriore dettaglio si rimanda a quanto illustrato nella Relazione degli Amministratori.

Partecipazioni in imprese collegate

La voce include:

ErgyCapital S.p.A.: conferita in data 29 giugno 2011 da KME Group SpA (oggi Intek Group SpA), al 31.12.2014 il costo storico è pari all'importo di k€ 26.484, corrispondente a n. 77.447.228 azioni quotate sul mercato MTA di Borsa Italiana, e le rettifiche di valore sono pari all'importo di k€ 16.029 (k€ 10.300 al 31.12.2013).

Alla data di riferimento del presente bilancio il valore di iscrizione ha subito variazioni essendo emerse perdite durevoli di valore dalle risultanze dell'*impairment test*, condotto con l'assistenza di un *advisor* indipendente e descritto dettagliatamente nella Relazione degli Amministratori. Si è proceduto ad una svalutazione per un ammontare pari a k€ 5.729, portando la partecipazione al valore unitario di Euro 0,135 per azione. Tale importo preso a riferimento per la valutazione contabile, corrisponde alla media semplice dei prezzi di Borsa dell'intero 2014 nonché alla media semplice delle quotazioni del secondo semestre 2014 aumentata di un premio di controllo del 25%.

Peraltro il valore medio di contabilizzazione è in linea con il prezzo d'emissione dell'ultimo aumento di capitale della società, sottoscritto nel luglio 2013 da KME Partecipazioni S.p.A. ad Euro 0,134 per azione.

Per ogni ulteriore dettaglio si rimanda a quanto illustrato nella Relazione degli Amministratori.

Alla data di chiusura del presente bilancio il valore netto d'iscrizione della partecipazione è pari a k€ 10.455.

Cobra AT S.p.A.: conferita in data 29 giugno 2011 da KME Group SpA (oggi Intek Group SpA) al 31.12.2013 il costo storico è pari all'importo di k€ 37.283 corrispondente a n. 41.425.750 azioni quotate sul mercato MTA di Borsa Italiana.

In data 16 giugno 2014 è stato stipulato un accordo con Vodafone Global Enterprise Limited, con l'obiettivo di cedere l'intera partecipazione. Quest'ultima si è impegnata a promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria ("OPA COBRA A.T.") avente ad oggetto la totalità delle azioni COBRA A.T. quotate sul MTA di Borsa Italiana, per un corrispettivo di Euro 1,49 per azione.

In data 15 luglio 2014 in esecuzione dell'impegno ad aderire all'OPA COBRA A.T., KME Partecipazioni S.p.A. ha portato in adesione tutte le azioni ordinarie possedute di tale società, comprese le n. 8.465.810 azioni iscritte nell'attivo circolante. Il periodo di adesione all'OPA COBRA A.T. si è concluso in data 1° agosto 2014 e in data 8 agosto 2014 Vodafone ha provveduto al pagamento del corrispettivo di Euro 74.338.424.

Per ogni ulteriore dettaglio si rimanda a quanto illustrato nella Relazione degli Amministratori.

Partecipazioni in altre imprese la voce include:

Il Post S.r.l.: conferito in data 1 agosto 2011 da KME Group SpA (oggi Intek Group SpA) per un valore di k€ 400. Alla data di riferimento del presente bilancio il valore di iscrizione non ha subito variazioni.

Culti Milano S.r.l.: costituita in data 23 dicembre 2014 con capitale sociale pari a k€ 10, KME Partecipazioni SpA partecipa al 35% con il versamento di k€ 3,5.

La voce “Altre Partecipazioni” accoglie n. 50.871.755 (pari al 59,81%) *warrant* ErgyCapital 2016 conferiti in data 29 giugno 2011 da KME Group SpA (oggi Intek Group SpA). Al 31.12.2014 il valore d’acquisizione pari a k€ 6.512 e le rettifiche di valore sono pari all’importo di k€ 5.901 (K€ 4.512 al 31.12.2013).

Gli Amministratori hanno provveduto a svalutare il valore contabile di carico del possesso immobilizzato dei n. 50.871.755 *warrant* ErgyCapital 2016 di k€ 1.390, portandolo a k€ 610, corrispondenti a Euro 0,012 per *warrant* ovvero al valore medio di quotazione dell’ultimo mese di riferimento del presente bilancio, ai sensi dell’OIC 21. La decisione è stata assunta considerando da un lato il permanere del livello del prezzo di esercizio dei *warrant* lontano dai corsi di mercato delle azioni ordinarie ErgyCapital di compendio, dall’altro l’avvicinarsi della scadenza del termine di tale esercizio fissato al dicembre 2016.

Deposito vincolato

Facendo riferimento alla cessione della partecipazione di Cobra AT S.p.A., l’accordo sottoscritto il 16 giugno 2014 prevedeva il rilascio di una garanzia bancaria a copertura dell’obbligo di indennizzo da parte di KME Partecipazioni S.p.A. a favore di Vodafone, per un importo massimo di k€ 5.140.

L’impegno di tale garanzia è onorato in parte tramite il “deposito vincolato” di k€ 2.000, presso la Banca Popolare di Milano.

ATTIVO CIRCOLANTE

Crediti

Di seguito la composizione della voce “crediti” :

(migliaia di Euro)	Saldo al 31.12.2013	Variazioni del periodo	Saldo al 31.12.2014
1) Crediti verso clienti	-	-	-
2) Crediti verso imprese controllate	-	-	-
3) Crediti verso imprese collegate	-	-	-
4) Crediti verso imprese controllanti	-	-	-
4 bis) Crediti tributari	6	33	39
5) Crediti verso società consociate ed altri	-	-	-
Totale	6	33	39

I crediti tributari al 31 dicembre 2014 sono relativi al credito per ritenute subite su interessi attivi bancari per k€ 39.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

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

(migliaia di Euro)	Saldo al 31.12.2013	Variazioni del periodo	Saldo al 31.12.2014
1) Partecipazioni in imprese controllate	-	-	-
2) Partecipazioni in imprese collegate	5.925	(5.519)	406
3) Partecipazioni in imprese controllanti	1.045	410	1.455
4) Altre partecipazioni	157	(97)	60
7) Crediti finanziari verso controllate	1.430	(911)	519
8) Crediti finanziari verso collegate	4.402	(341)	4.061
9) Crediti finanziari verso controllanti	-	13.814	13.814
10) Altri Crediti finanziari	133	(133)	-
Totale	13.092	7.223	20.315

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

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

- a) Cobra A.T. S.p.A. iscritta al 31.12.2013 per un ammontare pari a k€ 2.505 pari a nr. 8.465.810 azioni ordinarie equivalenti a 8,72% del capitale sociale sottoscritto, è stata ceduta totalmente a Vodafone Global Enterprise Limited. Si rimanda al paragrafo delle Immobilizzazioni finanziarie e alla Relazione degli Amministratori.
- b) ErgyCapital S.p.A. iscritta al 31.12.2014 per un ammontare pari a k€ 406 (k€ 3.420 al 31.12.2013) corrispondente a n. 4.458.440 azioni ordinarie (n. 20.237.364 al 31.12.2013) equivalente al 2,67% del capitale sottoscritto.

Nel periodo gennaio – aprile 2014 sono state vendute nr. 15.778.924 azioni al valore di realizzo di k€ 2.723 contro un valore di carico di k€ 3.045 rettificato dal fondo costituito negli anni precedenti per k€ 378;

Alla data di riferimento del presente bilancio è stata effettuata una rettifica di valore per un ammontare pari a k€ 348 iscritta nella voce “Svalutazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni“. La svalutazione di valore è stata determinata, ai sensi dell'OIC 21 in base al valore medio di quotazione dell'ultimo mese, trattandosi di titoli quotati in mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, che alla data di riferimento del presente bilancio risultava inferiore al valore di iscrizione al 31 dicembre 2013.

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.

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€ 1.455 (k€ 1.045 al 31.12.2013). 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.). Alla data di riferimento del presente bilancio è stata effettuata una ripresa di valore per un ammontare pari a k€ 410 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 21, 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, riportando così il valore del titolo al costo storico d'iscrizione.

La voce "Altre partecipazioni" include il valore dei *Warrant* ErgyCapital S.p.A. (nr. 4.993.900 pari al 5,87%) iscritti per un ammontare pari a k€ 60 (k€ 157 al 31.12.2013).

Nel corso dell'esercizio sono stati venduti nr. 627.650 *warrant* al valore di realizzo di k€ 17 contro un valore di carico di k€ 79 rettificato dal fondo costituito negli anni precedenti per k€ 62.

Alla data di riferimento del presente bilancio è stata effettuata una rettifica di valore per un ammontare pari a k€ 80 iscritta nella voce "Svalutazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni". La svalutazione di valore è stata determinata, ai sensi dell'OIC 21, in base al valore medio di quotazione dell'ultimo mese, trattandosi di titoli quotati in mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, che alla data di riferimento del presente bilancio risultava inferiore al valore di iscrizione al 31 dicembre 2013.

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.r.l. per l'ammontare di k€ 519. Il contratto è stato aperto inizialmente con un fido massimo di k€ 1.000 e scadenza 31.12.2013; con successive modifiche è stata concessa una proroga fino al 30 giugno 2015 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€ 3.999, e l'ammontare degli interessi maturati ma ancora non liquidati per k€ 61. Gli accordi in essere prevedono un fido massimo di k€ 4.000 e nei primi mesi del 2015 la scadenza è stata prorogata al 30 giugno 2015.

In data 15 settembre 2014 COBRA AT S.p.A. ha rimborsato il finanziamento concesso in data 4 luglio 2013 per un ammontare di k€ 1.574 comprensivo dell'importo degli interessi maturati.

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 “Crediti finanziari verso controllanti” accoglie il saldo del conto corrente di corrispondenza aperto in data 22 giugno 2011 con la società Capogruppo Intek Group S.p.A..

La voce “Altri Crediti finanziari” ha subito la totale cancellazione per l’incasso nel mese di gennaio 2014 dell’importo delle vendite di azioni effettuate dall’intermediario Equita Sim S.p.A. in data 27 e 30 dicembre 2013.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

(migliaia di Euro)	Saldo al 31.12.2013	Variazioni del periodo	Saldo al 31.12.2014
Depositi bancari	557	47.375	47.932
Totale	557	47.375	47.932

La voce include il saldo alla data di riferimento del presente bilancio dei depositi bancari presso la Banca CR Firenze S.p.A. per k€ 173 e presso la Banca Popolare di Milano per k€ 47.759.

Ratei e risconti attivi

(migliaia di Euro)	Saldo al 31.12.2013	Variazioni del periodo	Saldo al 31.12.2014
Risconti	-	54	54
Totale	-	54	54

La voce accoglie le quote di costi da sospendere nell'esercizio in chiusura in proporzione al tempo non ancora decorso per le commissioni addebitate dalla Banca Popolare di Milano per il rilascio della fidejussione bancaria a favore di Vodafone Global Enterprise Limited.

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 2013	47.900	14.453	1.045	-	(3.149)	60.249
Copertura perdita d'esercizio		(3.149)			3.149	-
Incremento Riserva azioni della controllante		(410)	410			-
Utile (Perdita) al 31 dicembre 2014					21.201	21.201
Patrimonio netto al 31 dicembre 2014	47.900	10.894	1.455	-	21.201	81.450

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto al 31.12.2013

(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

In esecuzione delle deliberazioni assembleari del 10 giugno 2014 si è proceduto alla copertura della perdita del precedente esercizio mediante utilizzo della Riserva di Sovrapprezzo.

La Riserva di Sovrapprezzo risulta indisponibile per l'importo destinato alla copertura delle n. 2.512.024 azioni risparmio della controllante Intek Group S.p.A. detenute in portafoglio alla data del presente bilancio per un valore di iscrizione pari ad Euro 1.454.800 (Art. 2359-bis, comma 4 del codice civile). 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	10.894	A, B,	
Altre riserve	1.455	D ⁽¹⁾	
Risultato dell'esercizio	21.201		
Totale	81.450		

¹⁾ Riserva indisponibile per un importo di € 1.454.800 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 31.12.2013	Variazioni del periodo	Saldo al 31.12.2014
Debiti verso fornitori	40	10	50
Debiti verso controllanti	10.545	(10.545)	-
Debiti tributari	2	76	78
Debiti da consolidato fiscale	-	2.694	2.694
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	-	1	1
Altri debiti:			
- commerciali e diversi v/ consociate ed altri	46	(12)	34
Totale	10.633	(7.776)	2.857

La voce “debiti verso fornitori” è legata essenzialmente a fatture emesse dalla società di revisione ancora da liquidare.

La voce “debiti verso controllanti” accoglieva il saldo alla chiusura dell’esercizio precedente del conto corrente intersocietario con la società controllante Intek Group S.p.A. (già KME Group S.p.A.). Le disponibilità venutesi a creare con la cessione della partecipazione in COBRA AT S.p.A. a Vodafone, ha permesso il suo totale azzeramento.

I “debiti tributari” sono relativi alle ritenute erariali operate sugli emolumenti degli Amministratori e consulenti esterni ed alle addizionali comunali e regionali per k€ 78, che saranno versate secondo le scadenze di competenza.

In applicazione dell’accordo del contratto di consolidato fiscale siglato nel 2011 con la Capogruppo INTEK Group S.p.A. e rinnovato per le annualità 2014-2015-2016, è stata rilevata nella voce “debiti da consolidato fiscale” l’imposta IRES a carico dell’esercizio per l’importo di k€ 2.694.

La voce “altri debiti” include lo stanziamento per emolumenti di competenza del Consiglio di Amministrazione per un ammontare pari a k€ 4 e di competenza del Collegio Sindacale per un ammontare pari a k€ 30.

I suddetti debiti hanno tutti scadenza entro il prossimo esercizio.

CONTI D'ORDINE

(migliaia di Euro)	Saldo al 31.12.2013	Variazioni del periodo	Saldo al 31.12.2014
Fidejussione rilasciate nell'interesse di Società Controllate	126	-	126
Fidejussione rilasciate in favore di terzi	-	3.140	3.140
Totale	126	3.140	3.266

Fidejussione rilasciate nell'interesse di Società Controllate

Al 31 dicembre 2012 risulta rilasciata lettera di *patronage* alla società Capgemini Italia S.p.A. – Roma, nell'interesse 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.

Fidejussione rilasciate in favore di terzi

L'accordo siglato il 16 giugno 2014 con Vodafone Global Enterprise Limited prevedeva la consegna da parte di KME Partecipazioni S.p.A. a Vodafone di una garanzia bancaria, per una durata di 3 anni (in alcune circostanze estendibili di ulteriori 2 anni), per un importo pari a Euro 5.140.200 a garanzia delle obbligazioni di indennizzo concordate tra le parti.

In data 24 luglio 2014 la Banca Popolare di Milano ha rilasciato la garanzia bancaria in favore di Vodafone Global Enterprise Limited per l'importo di Euro 5.140.200, per la durata di cinque anni.

A contro-garanzia di ciò KME Partecipazioni S.p.A. ha provveduto al deposito nel conto vincolato presso la Banca Popolare di Milano dell'importo di Euro 2.000.000; la controllante INTEK Group S.p.A. ha rilasciato lettera di *patronage* in favore della Banca Popolare di Milano a copertura dei rimanenti Euro 3.140.200.

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 2014	Esercizio 2013	Variazione
Compensi società di revisione	46	43	7%
Prestazioni professionali	1.209	139	89%
Emolumenti Amministratori e Sindaci	113	130	-15%
Altri servizi	5	4	20%
Commissioni bancarie su fidejussione	40	-	n.s.
Totale	1.413	316	78%

La voce “prestazioni professionali” accoglie principalmente costi di consulenza tecnica e legale per le operazioni societarie del presente esercizio.

La voce “commissioni bancarie su fidejussione” accoglie la quota di costi di competenza dell’esercizio per le commissioni addebitate dalla Banca Popolare di Milano per il rilascio della fidejussione bancaria a favore di Vodafone Global Enterprise Limited.

Godimento beni di terzi

(migliaia di Euro)

	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazione
Noleggio auto aziendali	12	-	n.s.
Totale	12	-	n.s.

La voce “noleggio auto aziendali” accoglie il costo dei canoni maturati nell’esercizio.

Oneri diversi di gestione

La voce “oneri diversi di gestione” è così composta:

(migliaia di Euro)	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazione
Costi diversi	283	48	83%
Altre imposte	1	1	n.s.
Totale	284	49	83%

I costi diversi sono relativi essenzialmente all’IVA indetraibile, in incremento per il più elevato ammontare delle fatture passive ricevute nell’esercizio a causa delle operazioni straordinarie.

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 2014	Esercizio 2013	Variazione
Proventi su vendite partecipazioni	24.441	-	n.s.
Proventi su titoli iscritti nell’attivo circolante	10.110	-	n.s.
Interessi attivi da società del Gruppo	265	161	39%
Altri ricavi finanziari da società del Gruppo	27	113	n.s.
Interessi attivi da banche	149	-	n.s.
Totale proventi finanziari	34.992	274	99%
Interessi passivi da banche	1	-	n.s.
Interessi passivi da società del Gruppo	190	169	11%
Oneri su titoli iscritti nell’attivo circolante	384	214	44%
Commissionsi su garanzie rilasciate da soc. del Gruppo	12	-	n.s.
Totale oneri finanziari	587	383	n.s.
Totale oneri finanziari netti	34.405	(109)	n.s.

Nelle voci “proventi su vendite partecipazioni” e “proventi su titoli iscritti nell’attivo circolante” accolgono la plusvalenza realizzata dalla cessione della partecipazione COBRA AT S.p.A. a Vodafone Global Enterprise Limited.

Gli “interessi attivi da società del Gruppo” sono conteggiati a tassi di mercato su: conti correnti intersocietari intrattenuti con le società Culti Srl per un ammontare pari a k€ 24 (k€ 29 nel 2013), ErgyCapital S.p.A. per un ammontare pari a k€ 117 (k€ 970 nel 2013) ed Intek Group S.p.A. per un ammontare pari a k€ 79 (k€ 5 nel 2013); sul finanziamento siglato con Cobra AT S.p.A per un ammontare pari a k€ 44.

Gli “altri ricavi finanziari da società del Gruppo” fanno riferimento essenzialmente alla commissione dell’1% annuo, quale remunerazione del pegno, su n. 17.266.500 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.)

In data 11 luglio 2014 GE Capital S.p.A. ha provveduto ad effettuare gli adempimenti, previsti dalla legge e dalla normativa CONSOB, necessari per la cessazione del pegno su dette azioni, così che KME Partecipazioni S.p.A. ha potuto apportare in adesione all’OPA COBRA AT tutte le n. 49.891.560 azioni ordinarie possedute.

La voce “interessi attivi da banche” comprende gli interessi bancari maturati sui conti correnti ordinari e sul conto corrente vincolato.

Gli “interessi passivi da società del Gruppo” 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€ 322 e delle vendite di *warrant* ErgyCapital per l’importo di k€ 62 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 le rettifiche di valore di fine anno) di cui al punto successivo.

Le “commissioni su garanzie rilasciate da società del gruppo” fanno riferimento alla commissione dell’1% annuo, quale remunerazione della lettera di patronage rilasciata in data 24 luglio 2014 alla Banca Popolare di Milano da INTEK Group S.p.A. nell’interesse di KME Partecipazioni.

Rettifiche valore attività finanziarie

(migliaia di Euro)	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazione
Partecipazioni:			
ErgyCapital S.p.A. - azioni ordinarie	(5.729)	-	n.s.
Culti S.r.l.	(2.105)	(4.000)	n.s.
Totale rival. (sval.) Partecipazioni	(7.834)	(4.000)	n.s.
Imm.Fin. che non cost. partecipazioni:			
ErgyCapital S.p.A.- <i>warrant</i>	(1.390)	-	n.s.
Totale rival. (sval.) Imm.Fin. che non cost.partecipazioni	(1.390)	-	n.s.
Titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni:			
Intek Group S.p.A. - azioni risparmio	410	93	77%
ErgyCapital S.p.A. - azioni ordinarie	378	1.154	n.s.
ErgyCapital S.p.A. - <i>warrant</i>	62	38	39%
Totale rival-rilascio Imm.Fin. che non cost.partecipazioni	850	1.285	n.s.
Intek Group S.p.A. - azioni risparmio	-	-	n.s.
ErgyCapital S.p.A. - azioni ordinarie	(348)	-	n.s.
ErgyCapital S.p.A. - <i>warrant</i>	(80)	-	n.s.
Totale (sval.) Imm.Fin. che non cost.partecipazioni	(428)	-	n.s.
Totale rettifiche di valore attività finanziarie	(8.802)	(2.715)	n.s.

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 2014	Esercizio 2013	Variazione
Sopravvenienze attive	-	40	n.s.
Totale proventi straordinari	-	40	n.s.
Minusvalenze da alienazione	-	-	n.s.
Totale oneri straordinari	-	-	n.s.

Nel presente esercizio non sono stati rilevati né proventi né oneri straordinari.

Rendiconto Finanziario

Come previsto dal Principio Contabile OIC n. 10, di seguito sono rappresentate le informazioni di natura finanziaria:

(migliaia di Euro)	31.12.2014	31.12.2013
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile(perdita) dell'esercizio	23.895	(3.149)
Imposte sul reddito	(2.694)	-
Interessi passivi/(interessi attivi)	(223)	7
(Dividendi)	-	-
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(34.607)	-
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(13.629)	(3.142)
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante</i>		
Svalutazione per perdite durevoli di valore	9.223	4.000
Altre rettifiche per elementi non monetari	18	-
<i>Totale rettifiche elementi non monetari</i>	9.241	4.000
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	(4.388)	858
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
(incrementi) decrementi crediti vs. clienti	-	-
Incrementi (decrementi) debiti vs. fornitori	11	19
Decremento(incremento) ratei e risconti attivi	(54)	-
Incremento(decremento) ratei e risconti passivi	-	-
Altre variazioni del capitale circolante netto	2.727	(91)
<i>Totale variazioni CCN</i>	2.684	(72)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	(1.704)	786
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	223	(7)
(Imposte sul reddito pagate)	-	-
Dividendi incassati	-	-
(Utilizzo dei Fondi)	-	-
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	-	-
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	(1.481)	779
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
Investimenti	(5.248)	(4.484)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	61.724	-
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
Investimenti	-	-
Prezzo di realizzo disinvestimenti	15.354	-
Flusso finanziario delle attività di investimento (B)	71.830	(4.484)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento	71.830	(4.484)
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incrementi (decrementi) debiti a breve verso banche	-	-
Rimborso finanziamenti	(10.545)	10.545
Accensione finanziamenti	(12.428)	(6.331)
<i>Mezzo propri</i>		
Incrementi a pagamento Patrimonio netto	-	-
Dividendi pagati e utili distribuiti	-	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(22.974)	4.214
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)	47.375	509
(F) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio periodo	557	48
(F) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine periodo	47.932	557

Imposte dell'esercizio

(migliaia di Euro)	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazione
Imposte correnti:			
IRAP	-	-	-
Oneri da consolidato fiscale	2.694	-	n.s.
Proventi da consolidato fiscale	-	-	
Imposte esercizi precedenti	-	-	
Imposte differite attive	-	-	
Totale imposte correnti	2.694	-	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 rileva alla data di riferimento del presente bilancio un imponibile fiscale negativo ai fini IRAP di k€ 1.370; mentre ai fini IRES rileva un imponibile fiscale positivo di k€ 9.797, che verrà trasferito interamente al consolidato fiscale.

Sulla base delle informazioni ad oggi disponibili, ed in virtù dell’accordo sopra descritto, verrà ceduto alla consociata KME Italy S.p.A. un imponibile fiscale per k€ 4.753 corrispondente alla relativa imposta di k€ 1.307, ed alla controllante INTEK Group S.p.A. un imponibile fiscale di k€ 5.044 corrispondente alla relativa imposta di k€ 1.387.

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

Le operazioni con le parti correlate, ivi incluse le operazioni infragrupo, 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 2014 (i valori fra parentesi esprimono i debiti di KME Partecipazioni S.p.A)

(migliaia di Euro)	Totale
Società controllanti	
Intek Group S.p.A. - Milano	13.814
	(1.387)
Società collegate	
ErgyCapital S.p.A. - Roma	4.061
Società consociate	
KME Italy S.p.A. - Firenze	(1.307)
Società controllate	
Culti S.r.l. - Milano	519
Totale	15.700

Si riepilogano di seguito i rapporti economici dell'esercizio 2014 (i valori fra parentesi esprimono i costi di KME Partecipazioni S.p.A.)

(migliaia di Euro)	Interessi e altri proventi ed oneri finanziari	Dividendi	Prestazioni di servizi	Consolidato fiscale	Totale
Società controllanti					
Intek Group S.p.A. - Milano	106				106
	(202)			(1.387)	(1.589)
Società collegate					
ErgyCapital S.p.A. - Roma	117				117
Cobra AT S.p.A. - Varese	44		-		44
Società consociate					
KME Italy S.p.A. - Firenze				(1.307)	(1.307)
Società controllate					
Culti S.r.l. - Milano	26				26
Totale	91	-	-	(2.694)	(2.603)

Alla data di riferimento del presente bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014 non vi sono rapporti di importi significativi con altre parti correlate.

Prospetti riepilogativi dei dati essenziali dell'ultimo bilancio di Intek Group S.p.A., società che esercita l'attività di direzione e coordinamento (ai sensi dell'art. 2497 bis c.c.) - approvato in data 11 giugno 2014.

Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria - attivo				
<i>(in Euro)</i>	<i>31-dic-13</i>		<i>31-dic-12</i>	
		<i>di cui parti correlate</i>		<i>di cui parti correlate</i>
Immobili, impianti e macchinari	399.093	-	441.241	-
Investimenti immobiliari	257.289	-	1.557.289	-
Avviamento	6.000.000	-	6.000.000	-
Attività immateriali	1.544	-	2.204	-
Partecipazioni	482.527.920	482.516.033	475.859.131	475.847.243
Altre attività non correnti	17.924	-	17.924	-
Attività finanziarie non correnti	10.551.488	498.849	59.140.271	37.669.721
Attività per imposte differite	8.083.413	-	9.668.873	-
Totale Attività non correnti	507.838.671		552.686.933	
Crediti commerciali	10.325.050	987.546	12.328.830	1.343.950
Altri crediti ed attività correnti	9.474.738	36.449	13.687.569	57.196
Attività finanziarie correnti	19.137.112	19.126.473	44.059.511	43.605.735
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	929.835	-	10.575.688	-
Totale Attività correnti	39.866.735		80.651.598	
Attività non correnti detenute per la vendita	811.750		-	
Totale Attività	548.517.156		633.338.531	

Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria - passivo

<i>(in Euro)</i>	<i>Rif. Nota</i>	<i>31-dic-13</i>	<i>31-dic-12</i>	
		<i>di cui parti correlate</i>	<i>di cui parti correlate</i>	
Capitale sociale		314.225.010	-	314.225.010
Altre riserve		26.438.989	-	44.879.261
Azioni proprie		(2.542.660)	-	(2.542.660)
Risultati di esercizi precedenti		72.187.807	-	72.187.807
Riserva Stock Option		1.982.620	-	1.640.603
Prestito convertendo		24.000.000	-	24.000.000
Utile (perdita) dell'esercizio		(157.933)	-	(18.382.168)
Totale Patrimonio netto		436.133.833	-	436.007.853
Benefici ai dipendenti		325.500	-	307.206
Passività per imposte differite		1.635.079	-	2.811.770
Debiti e passività finanziarie non correnti		46.701	-	57.769.846
Titoli obbligazionari e SFP		57.595.057	-	57.066.052
Altre passività non correnti		1.132.324	-	1.204.944
Fondi per rischi ed oneri		2.627.203	-	4.498.937
Totale Passività non correnti		63.361.864	-	123.658.755
Debiti e passività finanziarie correnti		40.226.053	13.931.227	65.741.083
Debiti verso fornitori		1.113.754	124.729	2.216.804
Altre passività correnti		7.681.652	2.981.981	5.714.036
Totale Passività correnti		49.021.459	-	73.671.923
Totale Passività e Patrimonio netto		548.517.156	-	633.338.531

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

<i>(in Euro)</i>	2013		2012	
		<i>di cui parti correlate</i>		<i>di cui parti correlate</i>
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	202.321	202.321	2.609.481	2.609.481
Altri ricavi	792.502	-	-	-
Costo del lavoro	(1.986.706)	(408.677)	(1.035.223)	(421.302)
Ammortamenti, <i>impairment</i> e svalutazioni	(96.944)	-	(24.697)	-
Altri costi operativi	(2.973.187)	(2.142.595)	(5.032.956)	(2.147.994)
Risultato Operativo	(4.062.014)		(3.483.395)	
Proventi Finanziari	16.195.559	16.088.410	7.607.535	7.571.228
Oneri Finanziari	(12.330.478)	(3.944.531)	(21.656.221)	(18.472.151)
Risultato Ante Imposte	(196.933)		(17.532.081)	
Imposte correnti	(60.725)	-	(98.768)	-
Imposte differite	99.725	-	(751.319)	-
Totale Imposte sul reddito	39.000		(850.087)	
Risultato netto attività continue	(157.933)		(18.382.168)	
Risultato netto attività discontinue	-		-	-
Risultato del periodo	(157.933)		(18.382.168)	
Altri componenti del conto economico complessivo:				
<i>Valutazione benefici definiti a dipendenti</i>	7.934		-	
<i>Imposte su altri componenti del c.e. complessivo</i>	-		-	
Componenti che non potranno essere riclassificate nel risultato d'esercizio	7.934		-	
Componenti che potranno essere riclassificate nel risultato d'esercizio	-		-	
Altri componenti del conto economico complessivo:	7.934		-	
Totale conto economico complessivo del periodo	(149.999)		(18.382.168)	

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE

2014

Signor Azionista,

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

Cessione della partecipazione in Cobra AT Spa. Nel corso dell'esercizio, a seguito di adesione all'OPA volontaria totalitaria promossa dalla società inglese Vodafone Global Enterprise Limited, la società ha ceduto tutte le azioni ordinarie Cobra AT da essa possedute, pari al 51,402% del capitale sociale, per un controvalore complessivo di Euro 74.338.424,40. L'operazione si è perfezionata in data 8 agosto 2014 con l'incasso del predetto corrispettivo ed ha avuto un impatto positivo sulla posizione finanziaria netta della società per circa Euro 76 milioni, tenuto conto della restituzione di un finanziamento di Euro 1,5 milioni a suo tempo erogato a Cobra AT Spa. In base all'accordo quadro stipulato nel giugno 2014, la Società resta impegnata con la offerente per la manifestazione in

KME Partecipazioni S.p.A.

Cobra AT Spa di eventuali sopravvenienze passive fino a concorrenza dell'importo di Euro 5.140.200, anche tramite la costituzione di un deposito bancario vincolato di Euro 2 milioni, come esposto dall'organo amministrativo nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa. Gli impegni assunti dalla Società nei confronti di Vodafone GE Limited nell'ambito di detto accordo sono stati a sua volta garantiti anche dalla controllante Intek Group Spa.

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.

Bilancio consolidato. Come consentito dall'art. 27, comma 3, del D. Lgs. 127/1991, la società ha optato per l'esenzione dalla redazione del bilancio consolidato, essendo questo redatto dalla propria controllante totalitaria Intek Group Spa.

Consolidato fiscale. La società ha aderito fin dall'esercizio 2011 al consolidato fiscale nazionale della capogruppo Intek Group Spa. L'opzione è stata rinnovata in data 16 giugno 2014, a valere per il triennio 2014-2016.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio. Come esposto nella relazione sulla gestione, la controllata Culti Srl, al fine di sistemare l'indebitamento pregresso, ha presentato un accordo di ristrutturazione con domanda di transazione fiscale, che prevede la continuità aziendale indiretta tramite affitto di azienda stipulato in data 31 marzo 2015 con la new-co Culti Milano Srl, da essa controllata al 65%. Il restante 35% è detenuto da KME Partecipazioni Spa, che ha ritenuto opportuno supportare la ristrutturazione della controllata Culti, prestando a suo favore una garanzia per il puntuale adempimento degli obblighi derivanti dall'affitto di azienda da parte di Culti

Milano Srl, ed *in primis*, per il pagamento del canone annuale di Euro 410.000, per un periodo di dieci anni.

In data 21 gennaio 2015, come esposto nella relazione sulla gestione, è cessato il patto parasociale tra KME Partecipazioni ed Aledia Srl avente ad oggetto le azioni ErgyCapital da esse possedute. Conseguentemente, dalla medesima data il controllo per esercizio di influenza dominante su ErgyCapital è esercitato individualmente da KME Partecipazioni.

Nel corso della riunione consiliare del 23 aprile 2015, l'organo amministrativo della società ha adottato il modello organizzativo per la prevenzione dei reati di cui al D. Lgs. 231/2001.

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

Il bilancio dell'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2014, che l'organo amministrativo presenta alla Sua approvazione, si chiude con un utile di Euro 21.201.126, contro una perdita di Euro 3.148.518 del precedente esercizio. Il risultato di esercizio è influenzato dalla plusvalenza di Euro 34,5 milioni relativa al realizzo delle azioni Cobra e da rettifiche di attività finanziarie per l'importo di Euro 8,8 milioni, di cui Euro 9,2 milioni per la svalutazione delle partecipazioni in Ergy Capital e Culti Srl, Euro 0,42 milioni per svalutazione di titoli iscritti nel circolante ed Euro 0,85 milioni per ripristini di valore di titoli 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		15.969.337
Crediti		38.777
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		20.313.714
Disponibilità liquide		47.932.395
Ratei e risconti		<u>53.510</u>
TOTALE ATTIVITÀ		<u>84.307.733</u>
PASSIVO		
Patrimonio netto		81.450.590
- Capitale sociale	47.900.000	
- Riserva sovrapprezzo	10.894.664	
- Altre riserve	1.454.800	
- Utile di esercizio	<u>21.201.126</u>	
Debiti		<u>2.857.143</u>
TOTALE PASSIVITÀ E NETTO		<u>84.307.733</u>

Il risultato positivo dell'esercizio, come detto, deriva per lo più dal realizzo della plusvalenza sulla cessione della partecipazione Cobra e dalla rilevazione di svalutazioni (e in certi casi di ripristini) di partecipazioni e titoli.

Nella nota integrativa gli Amministratori hanno esposto le ragioni per cui la Società si è avvalsa della facoltà, consentita dallo statuto, di convocare l'Assemblea per l'approvazione del bilancio nei centottanta giorni dalla chiusura dell'esercizio, ragioni individuate dall'art. 2364, comma 2, c.c. e che quindi appaiono condivisibili.

KME Partecipazioni S.p.A.

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 31.12.2014 rappresentano complessivamente il 49,04% del capitale e sono ripartite tra una quota immobilizzata, pari al 46,37% del capitale, e una quota disponibile, pari al 2,67% 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* ErgyCapital Spa 2016, che rappresentano il 65,69% 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.

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 in ErgyCapital (Euro 5,729 milioni), della partecipazione di controllo in Culti Srl (Euro 2,105 milioni) e dei *warrant* ErgyCapital immobilizzati (Euro 1,390 milioni), alla svalutazione di azioni e *warrant* ErgyCapital iscritti nel circolante (k€ 428) ed ai ripristini di valore di azioni in portafoglio (k€ 850), tra cui le azioni di risparmio Intek Group, 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 8,802 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 13 maggio 2015 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 2015 delle società partecipate e controllate, i fatti più rilevanti avvenuti nell'esercizio 2014 e nei primi mesi del 2015, 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 e dell'accordo di consolidato fiscale cui la Società aderisce.

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 2014, 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. 6) e alle assemblee della società (che sono state n. 1).

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.

Firenze, 13 maggio 2015

Il Collegio Sindacale

Dott.ssa Daniela Moroni

Dott. Marcello Innocenti

Dott. Andrea Ponziani



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

Telefono +39 055 213391
Telefax +39 055 215824
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

9
0
I
9
D
V
I

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 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della KME Partecipazioni S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'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 30 aprile 2014.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della KME Partecipazioni S.p.A. al 31 dicembre 2014 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 affiliato a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.

Ancona Aosta Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia
Catania Como Firenze Genova
Lecca Milano Napoli Novara
Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Treviso
Trieste Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 9.835.600,00 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA

KME Partecipazioni S.p.A.

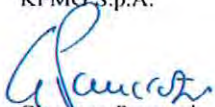


*KME Partecipazioni S.p.A.
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2014*

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 2014.

Firenze, 13 maggio 2015

KPMG S.p.A.


Giuseppe Pancrazi
Socio

DELIBERA ASSEMBLEARE

L'Assemblea dei Soci di KME Partecipazioni S.p.A., riunitasi in data 28 maggio 2015 presso la sede sociale in Firenze, via dei Barucci n. 2, preso atto delle Relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione

delibera

- di approvare la Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione e il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, che evidenzia un utile netto di Euro 21.201.126,38, nel suo complesso e nelle sue singole appostazioni ed iscrizioni, con gli stanziamenti e gli utilizzi proposti;
- di destinare l'utile netto di esercizio come segue:
 - a) accantonamento a Riserva Legale di Euro 1.060.056,32 pari al 5% dell'utile netto, ai sensi dell'art. 8 dello statuto sociale e dell'art. 2430 del Codice Civile;
 - b) distribuzione di Euro 1.424.568,81, mediante assegnazione all'unico azionista INTEK Group S.p.A. delle n. 2.512.024 azioni di risparmio emesse dalla controllante INTEK Group S.p.A. e in possesso della KME Partecipazioni S.p.A.; l'entità della distribuzione è determinata nel rispetto del criterio descritto in premessa. Contestualmente alla distribuzione dovrà provvedersi a liberare la "Riserva azioni della controllante" vincolata nel bilancio al 31 dicembre 2014 ai sensi dell'art. 2359 bis, comma 4, del Codice Civile;
 - c) distribuzione a pagamento di Euro 15.000.000,00 all'unico azionista INTEK Group S.p.A.;
 - d) destinazione alla Riserva "Utili degli esercizi precedenti" del residuo dell'utile dell'esercizio 2014 pari a Euro 3.716.501,25;

KME Partecipazioni S.p.A.

