

**INTEK S.p.A.**

---

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
SUL PROGETTO DI SCISSIONE PARZIALE PROPORZIONALE INVERSA DI**

**INTEK SPA**

A FAVORE DI

**KME GROUP SPA**

**ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA**

1a convocazione 1 dicembre 2009

2a convocazione 2 dicembre 2009

**REDATTA AI SENSI DEGLI ARTICOLI 2506-TER E 2501- QUINQUIES DEL CODICE CIVILE E  
DELL'ART. 70, PRIMO E SECONDO COMMA DEL REGOLAMENTO CONSOB APPROVATO CON  
DELIBERAZIONE N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICAZIONI**

**7 OTTOBRE 2009**

iNTEk SpA  
Sede legale in Ivrea (TO) via Camillo Olivetti, 8  
Uffici Amministrativi in Milano Foro Buonaparte, 54  
Capitale sociale € 94.371.636,06 i.v.  
Registro Imprese e codice fiscale 00470590019  
U.I.F. 29340

## INTEK SPA

RELAZIONE ILLUSTRATIVA REDATTA DAGLI AMMINISTRATORI AI SENSI DEGLI ARTICOLI 2506-TER E 2501-QUINQUIES DEL CODICE CIVILE E DELL'ART. 70, PRIMO E SECONDO COMMA, DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO

### SOMMARIO

1.	Illustrazione e motivazioni dell'operazione .....	3
1.1	Illustrazione dell'operazione .....	3
1.2	Motivazioni dell'operazione.....	8
2.	Descrizione degli elementi patrimoniali oggetto di assegnazione alla Società Beneficiaria.....	11
2.1	Elementi patrimoniali oggetto di assegnazione. ....	11
2.2	Variazione del patrimonio netto della Società Scissa e della Società Beneficiaria. ....	14
2.3	Valore effettivo del patrimonio netto assegnato alla Società Beneficiaria e del patrimonio netto che rimane alla Società Scissa. ....	15
3.	Determinazione del Rapporto di Cambio e criteri di assegnazione degli strumenti finanziari della Società Beneficiaria ai portatori di strumenti finanziari della Società Scissa.....	15
3.1	Determinazione del Rapporto di Cambio. ....	15
3.2	Criteri di assegnazione degli strumenti finanziari della Società Beneficiaria ai portatori di strumenti finanziari della Società Scissa. ....	17
4.	Valutazione in ordine all'eventuale ricorrenza del diritto di recesso a favore degli azionisti della Società Scissa e della Società Beneficiaria.....	18
5.	Previsione sulla composizione dell'azionariato della Società Scissa e della Società Beneficiaria a seguito della Scissione.....	19
5.1	Effetti della Scissione sull'azionariato della Società Scissa.....	19
5.2	Effetti della Scissione sull'azionariato della Società Beneficiaria. ....	19
6.	Effetti della Scissione sui patti parasociali, rilevanti ai sensi dell'articolo 122 del TUF, aventi ad oggetto le azioni della Società Scissa e della Società Beneficiaria.....	22
7.	Descrizione dei diritti connessi alle azioni che verranno assegnate agli azionisti della Società Scissa .....	22
8.	Criteri e metodi utilizzati per la determinazione del rapporto di cambio .....	23
8.1	Metodologie di valutazione adottate.....	24
8.2	Difficoltà incontrate nella valutazione .....	27
9.	Valutazione del Compendio Scisso di Intek e di KME .....	28
9.1	Il Compendio Scisso di Intek .....	28
9.2	Valutazione di KME.....	30
10.	Rapporto di Cambio stabilito e criteri seguiti per la sua determinazione.....	31
11.	Data di efficacia dell'operazione e data di imputazione delle operazioni della Società Scissa al bilancio della Società Beneficiaria .....	32
12.	Riflessi tributari sulle società partecipanti all'operazione.....	32

## Signori Azionisti,

siete stati convocati in Assemblea per deliberare, in sede straordinaria, in merito al progetto di scissione parziale proporzionale inversa di Intek S.p.A. (di seguito “Intek” o la “Società Scissa”) a favore di KME Group S.p.A. (di seguito “KME” o la “Società Beneficiaria”), redatto ai sensi degli artt. 2506-*bis* e 2501-*ter* del codice civile (di seguito il “Progetto di Scissione”), sulla base delle rispettive situazioni patrimoniali al 30 giugno 2009 (di seguito le “Situazioni Patrimoniali” o singolarmente la “Situazione Patrimoniale”).

La presente relazione (di seguito la “Relazione”) illustra sotto il profilo giuridico ed economico il Progetto di Scissione e, in particolare, il rapporto di cambio delle azioni e dei *warrant* delle società partecipanti alla Scissione, in conformità a quanto disposto dagli artt. 2506 e 2501-*quinqües* del codice civile e dall’art. 70 del regolamento adottato da Consob con deliberazione n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni ed integrazioni (di seguito il “Regolamento Emittenti”).

### 1. ILLUSTRAZIONE E MOTIVAZIONI DELL’OPERAZIONE

#### 1.1 Illustrazione dell’operazione.

L’operazione proposta nel Progetto di Scissione è la scissione parziale proporzionale inversa di Intek a favore della propria controllata KME ai sensi degli artt. 2506 e seguenti del codice civile nonché, in considerazione dello *status* di società emittenti strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (di seguito “MTA”) sia di Intek che di KME, del D.Lgs. n. 58/1998 (di seguito il “TUF”) e del Regolamento Emittenti (di seguito la “Scissione”).

Il Progetto di Scissione, unitamente agli Allegati che ne costituiscono parte integrante, è stato approvato dai consigli di amministrazione di Intek e di KME in data 7 ottobre 2009 e messo a disposizione del pubblico, mediante deposito presso la sede sociale delle società partecipanti alla Scissione e presso Borsa Italiana S.p.A., ed è consultabile sul sito internet della Società Scissa ([www.itk.it](http://www.itk.it)) e sul sito internet della Società Beneficiaria ([www.kme.com](http://www.kme.com)).

Per effetto della Scissione la Società Beneficiaria assegnerà, ai portatori di strumenti finanziari (azioni ordinarie, azioni di risparmio e *warrant*) della Società Scissa, azioni ordinarie, azioni di risparmio e *warrant* di KME (di seguito congiuntamente gli “Strumenti Finanziari KME”) nei termini e con le modalità di seguito precisati.

La Scissione sarà effettuata sulla base delle Situazioni Patrimoniali di Intek e di KME al 30 giugno 2009 che sono state redatte ai sensi dell’art. 2501-*quater* del codice civile ed approvate dai rispettivi organi amministrativi in data 6 agosto 2009.

Dette Situazioni Patrimoniali di Intek e di KME al 30 giugno 2009 sono accluse in copia al Progetto di Scissione rispettivamente quale Allegato 4.2 (A) ed Allegato 4.2 (C) del medesimo. Al Progetto di Scissione è inoltre accluso, quale allegato 4.2 (D), il prospetto riassuntivo dei valori contabili relativi (i) agli elementi patrimoniali attivi e passivi oggetto di assegnazione a KME e (ii) agli elementi patrimoniali attivi e passivi che resteranno in capo ad Intek, ad esito della Scissione.

---

\* A tale proposito si precisa che successivamente al 7 ottobre 2009 il Progetto di Scissione è stato messo a disposizione del pubblico in data 8 ottobre 2009 ed è stato iscritto presso il Registro delle Imprese di Firenze in data 14 ottobre 2009 e presso il Registro delle Imprese di Torino in data 15 ottobre 2009.

Gli elementi patrimoniali oggetto di assegnazione a KME in dipendenza della Scissione comprendono principalmente le partecipazioni detenute da Intek nel capitale sociale di KME, di ErgyCapital S.p.A. (di seguito “**ErgyCapital**”), società quotata presso il MTA, di Culti S.r.l. (di seguito “**Culti**”), di Drive Rent S.p.A. (di seguito “**Drive Rent**”) e parte di un debito gravante sulla Società Scissa verso Intesa Sanpaolo S.p.A.

Per la descrizione degli elementi patrimoniale attivi e passivi oggetto di assegnazione a KME si rinvia al successivo paragrafo 2.1.

Per effetto della Scissione il patrimonio netto contabile di Intek si ridurrà di Euro 242.771.233,69.

Il patrimonio netto contabile di KME si incrementerà di importo pari al valore contabile netto degli elementi patrimoniali che costituiscono il Compendio Scisso (come definito al successivo paragrafo 2.1) diversi dalla partecipazione di titolarità di Intek nel capitale di KME. Il patrimonio netto di KME si incrementerà di Euro 39.714.800,21, passando da Euro 350.716.206,76, alla data della presente Relazione, ad Euro 390.431.006,97.

Per la descrizione delle variazioni del patrimonio netto di Intek e di KME si rinvia al successivo paragrafo 2.2.

L’operazione prevede altresì che, contestualmente all’approvazione del Progetto di Scissione, le Assemblee straordinarie di Intek e KME deliberino, tra l’altro, alcune operazioni propedeutiche e strumentali alla Scissione dirette a semplificare le operazioni di concambio e a salvaguardare i diritti patrimoniali degli azionisti di risparmio di Intek e di KME.

In particolare il Progetto di Scissione è stato redatto nel presupposto che, preliminarmente all’approvazione dello stesso, siano approvate le proposte nel seguito elencate nonché nell’ulteriore presupposto che le relative delibere siano efficaci e/o eseguite, a seconda del caso, come di seguito specificato, anteriormente alla data di efficacia della Scissione nei confronti dei terzi a norma dell’art. 2506-*quater* del codice civile (di seguito la “**Data di Efficacia della Scissione**”):

- (a) proposte da sottoporre all’approvazione dell’Assemblea dei soci di KME:
  - (i) modifiche statutarie conseguenti alla revoca – deliberata dal consiglio di amministrazione di KME, in data 7 ottobre 2009 – (a) del piano di *stock option*, approvato con delibera del consiglio di amministrazione in data 31 luglio 2006, riservato ad amministratori esecutivi e dirigenti di KME e di società controllate e (b) degli aumenti del capitale sociale al servizio del piano medesimo, approvati con delibere del consiglio di amministrazione in data 31 luglio 2006 e 18 luglio 2007, in forza delle deleghe conferite dall’Assemblea straordinaria in data 19 maggio 2006 e 21 giugno 2007, in funzione dell’adozione di un nuovo piano di incentivazione (di seguito la “**Revoca del Piano di Stock Option KME**”);
  - (ii) proroga del termine finale di esercizio dei Warrant KME Group S.p.A. 2006/2009, dall’originaria scadenza, fissata per l’11 dicembre 2009, al 30 dicembre 2011 e modifiche statutarie conseguenti (di seguito la “**Proroga dei Warrant KME**”);
  - (iii) frazionamento, senza variazione del capitale sociale, delle n. 235.494.342 azioni ordinarie e delle n. 19.072.110 azioni di risparmio costituenti l’attuale capitale di KME, mediante attribuzione di azioni, secondo il seguente rapporto di assegnazione: (a) n. 3 azioni ordinarie ogni gruppo di n. 2 azioni ordinarie

possedute; (b) n. 3 azioni di risparmio ogni gruppo di n. 2 azioni di risparmio possedute (di seguito il “**Frazionamento delle Azioni KME**”) e contestuale aggiornamento e marginale incremento dei privilegi attualmente attribuiti alle azioni di risparmio KME ai sensi degli articoli 8 e 28 dello Statuto sociale, in tal modo rendendo perfettamente omogenei i privilegi delle azioni di risparmio di KME e quelli della medesima categoria di azioni di Intek, al fine di semplificare le operazioni di concambio della Scissione (di seguito la “**Modifica dei Privilegi delle Azioni di Risparmio KME**”); a seguito del Frazionamento delle Azioni KME, il capitale sociale di KME sarà suddiviso in n. 353.241.513 azioni ordinarie e n. 28.608.165 azioni di risparmio;

- (iv) aumento del capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per un importo massimo di Euro 80.000.000,00, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie e di risparmio, da offrirsi in opzione agli azionisti KME, con attribuzione al consiglio di amministrazione del potere di determinare il prezzo di sottoscrizione, in un *range, post* Frazionamento delle Azioni KME di cui sopra, per ciascuna azione ordinaria tra Euro 0,30 ed Euro 0,37 e per ciascuna azione di risparmio tra Euro 0,50 ed Euro 0,57, fermo restando che detto aumento di capitale potrà avere esecuzione successivamente all'esecuzione delle operazioni di cui ai precedenti punti (i), (ii) e (iii) e, in ogni caso, successivamente alla Data di Efficacia della Scissione (di seguito l’**“Aumento di Capitale in Opzione KME”**);
  - (v) approvazione di un nuovo piano di incentivazione a favore di amministratori esecutivi di KME e dirigenti di KME o di società dalla stessa controllate e contestuale attribuzione al consiglio di amministrazione, ai sensi dell’art. 2443 del codice civile, della delega ad aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, in una o più volte nel termine quinquennale previsto dalla citata disposizione, per un massimo di Euro 15.000.000,00, mediante emissione di azioni ordinarie, da offrirsi in sottoscrizione, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, comma 4, secondo periodo, del codice civile, ai beneficiari del piano di incentivazione, fermo restando che detta delega potrà essere esercitata successivamente alla Data di Efficacia della Scissione (di seguito l’**“Aumento di Capitale Delegato per il Piano di Stock Option KME”**);
- (b) proposte da sottoporre all’approvazione dell’Assemblea dei soci di Intek:
- (i) revoca (a) del piano di *stock option*, approvato con delibera dell’assemblea ordinaria in data 21 giugno 2007, riservato ad amministratori esecutivi, dirigenti e quadri di Intek e delle società controllate, a seguito della cancellazione – tenuto conto del già espresso consenso dei beneficiari del piano – di tutte le n. 3.600.000 opzioni assegnate e non ancora esercitabili ai sensi del Regolamento del piano e (b) degli aumenti di capitale sociale al servizio del piano medesimo, approvati con delibere dell’assemblea straordinaria in pari data, per massimi complessivi nominali Euro 936.000,00 mediante emissione di massime complessive n. 3.600.000 azioni ordinarie e conseguenti modifiche statutarie (di seguito la “**Revoca del Piano di Stock Option Intek**”);
  - (ii) eliminazione del valore nominale espresso delle azioni ordinarie e di risparmio e modifiche statutarie conseguenti (di seguito l’**“Eliminazione del Valore Nominale delle Azioni Intek”**);

- (iii) distribuzione gratuita in natura, agli azionisti titolari di azioni ordinarie e di risparmio Intek, di parte delle riserve disponibili – ed in particolare della riserva straordinaria – per un importo massimo di complessivi Euro 2.418.759,51, da attuarsi attraverso l'assegnazione di massimi n. 51.569.951 Warrant KME Group S.p.A. 2006/2009 nella titolarità della stessa Intek, in ragione di un rapporto di assegnazione pari a n. 7 *warrant* ogni gruppo di n. 50 azioni ordinarie e/o risparmio Intek possedute (di seguito la “**Distribuzione dei Warrant KME**”).

Si segnala che, ove approvate dall'Assemblea di KME e di Intek, le proposte di deliberazione sopra elencate diverranno efficaci e saranno eseguite nel rispetto della seguente tempistica:

- (I) la Revoca del Piano di Stock Option KME e la Revoca del Piano di Stock Option Intek avranno efficacia con l'iscrizione delle rispettive delibere presso il competente Registro delle Imprese (e quindi anteriormente alla Data di Efficacia della Scissione);
- (II) la Proroga dei Warrant KME avrà efficacia con l'iscrizione della relativa delibera presso il competente Registro delle Imprese (e quindi anteriormente alla Data di Efficacia della Scissione);
- (III) l'Eliminazione del Valore Nominale delle Azioni Intek avrà efficacia con l'iscrizione della relativa delibera presso il competente Registro delle Imprese (e quindi anteriormente alla Data di Efficacia della Scissione);
- (IV) il Frazionamento delle Azioni KME e la Modifica dei Privilegi delle Azioni di Risparmio KME avranno efficacia con l'iscrizione delle rispettive delibere presso il competente Registro delle Imprese e a decorrere dalla data stabilita dal consiglio di amministrazione di KME di concerto con Borsa Italiana S.p.A. e comunque in un momento successivo alla Proroga dei Warrant KME;
- (V) fermo restando quanto stabilito al precedente punto (IV), il Frazionamento delle Azioni KME e la Modifica dei Privilegi delle Azioni di Risparmio KME avranno in ogni caso efficacia anteriormente alla Data di Efficacia della Scissione;
- (VI) la Distribuzione dei Warrant KME di proprietà di Intek ai propri azionisti verrà eseguita successivamente all'esecuzione della Proroga dei Warrant KME di cui al precedente punto (II) e all'esecuzione del Frazionamento delle Azioni KME di cui al precedente punto (IV) e comunque in una data (stabilita dal consiglio di amministrazione di Intek di concerto con Borsa Italiana S.p.A.) anteriore alla Data di Efficacia della Scissione;
- (VII) l'Aumento di Capitale in Opzione KME potrà avere esecuzione solo successivamente alla Data di Efficacia della Scissione, secondo la tempistica dell'offerta in opzione che sarà stabilita dal consiglio di amministrazione di KME;
- (VIII) l'Aumento di Capitale Delegato per il Piano di Stock Option KME potrà essere eseguito, mediante esercizio della relativa delega *ex art.* 2443 del codice civile da parte del consiglio di amministrazione di KME e conformemente a quanto sarà stabilito nel nuovo Piano di Stock Option KME, solo successivamente alla Data di Efficacia della Scissione e comunque decorso il termine di novanta giorni dalla medesima data.

I testi integrali degli Statuti sociali della Società Scissa e della Società Beneficiaria che recepiscono le modifiche statutarie conseguenti alle proposte di deliberazione sopra indicate sono acclusi al Progetto di Scissione, rispettivamente, quali Allegati 3.1 e 3.2.

Per maggiori dettagli sulle proposte di deliberazione sopra richiamate si rinvia inoltre alle singole Relazioni dei consigli di amministrazione di Intek e di KME, redatte ai sensi delle applicabili disposizioni del D.M. 437/1998, del TUF e del Regolamento Emittenti, sulle proposte all'ordine del giorno delle Assemblee degli Azionisti della Società Scissa e della Società Beneficiaria convocate entrambe per il giorno 1° dicembre 2009 in prima convocazione e per il giorno 2 dicembre 2009 in seconda convocazione. Le predette Relazioni saranno disponibili al pubblico nei termini di legge presso Borsa Italiana S.p.A. e presso la sede sociale delle rispettive società, nonché consultabili sui rispettivi siti internet (per Intek all'indirizzo: [www.itk.it](http://www.itk.it); per KME all'indirizzo: [www.kme.com](http://www.kme.com)).

Si precisa che, per effetto della Scissione, Intek procederà all'annullamento dei propri strumenti finanziari, e quindi delle azioni ordinarie, delle azioni di risparmio e dei Warrant azioni ordinarie Intek S.p.A. 2005 – 2011 (di seguito i "Warrant Intek"), in ragione di n. 5 titoli annullati ogni n. 8 titoli posseduti, con effetto su tutte le categorie di detti strumenti finanziari.

Per la ripartizione del patrimonio attuale di Intek tra la parte da allocare in capo alla Società Scissa e quella da assegnare alla Società Beneficiaria, mediante trasferimento del Compendio Scisso, il consiglio di amministrazione di Intek ha provveduto alla determinazione dei valori economici delle attività che compongono detto patrimonio nel suo complesso.

Al fine di individuare il rapporto tra il Compendio Scisso ed il patrimonio complessivo attuale della Società Scissa, con l'assistenza dell'*advisor* PriceWaterhouse Coopers – Corporate Finance (di seguito "PWC"), si è fatto riferimento (i) agli stessi valori attribuiti al Compendio Scisso ai fini dell'operazione di Scissione, come di seguito descritti, e (ii) per il patrimonio residuo al valore di IntekCapital S.p.A. al netto delle altre passività residue nella Società Scissa.

Sono stati così definiti i seguenti dati (valori in Mln di Euro):

	Min.	Max.
<b>Società Scissa</b>		
• valore economico di IntekCapital SpA	171,9	171,9
• passività nette	(26,8)	(26,8)
	<hr/> 145,1	<hr/> 145,1
<b>Compendio Scisso</b>	<hr/> 231,1	<hr/> 267,1
Totale valore economico Intek SpA	376,2	412,2
% di attribuzione al Compendio Scisso	61,4%	64,8%

Sulla base di tali valori, il consiglio di amministrazione di Intek ha individuato nel 62,5% il rapporto fra il Compendio Scisso ed il patrimonio complessivo attuale di Intek. Detta proporzione patrimoniale, rapportata agli strumenti finanziari rappresentativi del capitale

sociale di Intek, si riflette nella ripartizione di n. 5 strumenti finanziari di Intek ogni n. 8 strumenti finanziari in circolazione.

A fronte dell'attribuzione in favore della Società Beneficiaria da parte di Intek degli elementi patrimoniali costituenti il Compendio Scisso, Intek procederà, previo annullamento degli strumenti finanziari dalla stessa emessi (azioni ordinarie, azioni di risparmio e Warrant Intek) in ragione di n. 5 titoli ogni n. 8 titoli posseduti, all'assegnazione ai portatori di strumenti finanziari di Intek di:

- n. 1 azione ordinaria KME ogni n. 1 azione ordinaria Intek annullata;
- n. 1 azione di risparmio KME ogni n. 1 azione di risparmio Intek annullata;
- n. 1 nuovo "Warrant KME Group S.p.A. 2009-2011", da ammettere alle negoziazioni sul MTA, ogni n. 1 Warrant Intek annullato.

Pertanto, in base al Rapporto di Cambio (come definito al successivo paragrafo 3.1):

(a) per i soci di Intek:

- di ogni gruppo di n. 8 azioni ordinarie Intek possedute, n. 5 azioni saranno annullate e sostituite con n. 5 azioni ordinarie KME;
- di ogni gruppo di n. 8 azioni di risparmio Intek possedute, n. 5 azioni saranno annullate e sostituite con n. 5 azioni di risparmio KME;

(b) per i portatori di Warrant Intek:

- di ogni gruppo di n. 8 Warrant Intek, n. 5 *warrant* saranno annullati e sostituiti con n. 5 nuovi "Warrant KME Group S.p.A. 2009-2011", da ammettere alle negoziazioni sul MTA.

Come sopra precisato il Frazionamento delle Azioni KME e la Modifica dei Privilegi delle Azioni di Risparmio KME avranno esecuzione anteriormente alla Data di Efficacia della Scissione; pertanto ai soci di Intek saranno assegnate, secondo il Rapporto di Cambio, azioni KME *post* esecuzione delle operazioni di Frazionamento delle Azioni KME e di Modifica dei Privilegi delle Azioni di Risparmio KME.

Per la descrizione dei criteri di determinazione del Rapporto di Cambio e dei criteri di assegnazione della azioni KME ai portatori di strumenti finanziari di Intek si rinvia ai successivi paragrafi 8, 9 e 10.

Per effetto della Scissione la compagine azionaria di Intek resterà immutata mentre la compagine azionaria di KME subirà una modifica sostanziale (cfr. successivo paragrafo 5). In particolare, poiché la partecipazione azionaria posseduta da Intek in KME è compresa nel Compendio Scisso (come definito al successivo paragrafo 2.1), per effetto della Scissione Intek non deterrà più alcuna partecipazione nel capitale sociale di KME.

## **1.2 Motivazioni dell'operazione.**

La Scissione mira, da un lato, ad una maggiore unitarietà e focalizzazione delle attività del Gruppo Intek, anche al fine di svilupparne strategie di crescita nel medio e lungo termine, e, dall'altro, ad una semplificazione della struttura societaria.

Mediante l'assegnazione a KME degli elementi patrimoniali oggetto della Scissione ed in particolare delle partecipazioni in ErgyCapital e Drive Rent, Intek potrà focalizzare il proprio *core business* nel settore degli investimenti finanziari attualmente gestito in via

prevalente tramite la propria controllata totalitaria IntekCapital S.p.A., intermediario finanziario iscritto nell'elenco speciale di cui all'art. 107 del D.Lgs 385/93, che opera nel campo delle *special situations* anche attraverso il fondo organizzato e gestito da I2 Capital Partners SGR.

Tale obiettivo viene raggiunto innanzitutto mediante l'assegnazione alla Società Beneficiaria della partecipazione azionaria detenuta da Intek in KME stessa. L'assegnazione alla Società Beneficiaria anche delle ulteriori partecipazioni detenute da Intek in società attive nel settore della produzione dell'energia da fonti rinnovabili (ErgyCapital), dei servizi nel campo del *fleet management* e del noleggio a lungo termine (Drive Rent) e nel settore della progettazione di spazi e di oggettistica per la casa (Culti), determinerà la completa uscita di Intek dal campo di attività che non rientrino in quello preminente degli investimenti finanziari.

Con la Scissione pertanto Intek concentrerà la propria attività nel settore degli investimenti finanziari attraverso la predetta IntekCapital S.p.A. che in un orizzonte temporale di medio termine prevede di incrementare la propria attività attraverso la gestione del fondo I2 Capital Partners, la raccolta di altri fondi di investimento e l'acquisizione e/o la gestione di fondi già esistenti.

Mediante il trasferimento da Intek a KME degli elementi patrimoniali oggetto della Scissione la Società Beneficiaria, come già anticipato, pur mantenendo la focalizzazione del proprio *core business* nella produzione e commercializzazione di semilavorati in rame, diversificherà la propria attività anche nel settore della produzione dell'energia da fonti rinnovabili, attraverso ErgyCapital, di cui detiene già il 6,817% del capitale sociale ordinario, nel settore dei servizi all'impresa attraverso Drive Rent e in quello della progettazione di spazi e di oggettistica per la casa.

Per effetto della migliore visibilità delle rispettive aree di *business* si attende una maggiore attenzione dei mercati per le attività delle società partecipanti alla Scissione con un possibile incremento dell'interesse degli investitori con conseguenti effetti positivi sul corso dei rispettivi strumenti finanziari.

Ulteriore effetto della Scissione è la semplificazione degli assetti proprietari delle Società coinvolte, in particolare dell'accorciamento della catena di controllo per quanto concerne KME.

Attualmente, infatti, KME è controllata da Intek che detiene il 53,576% del capitale ordinario e Intek a sua volta è controllata da Quattrodue Holding B.V. (di seguito "Quattrodue"), società di diritto olandese che ne detiene il 43,18% del capitale votante.

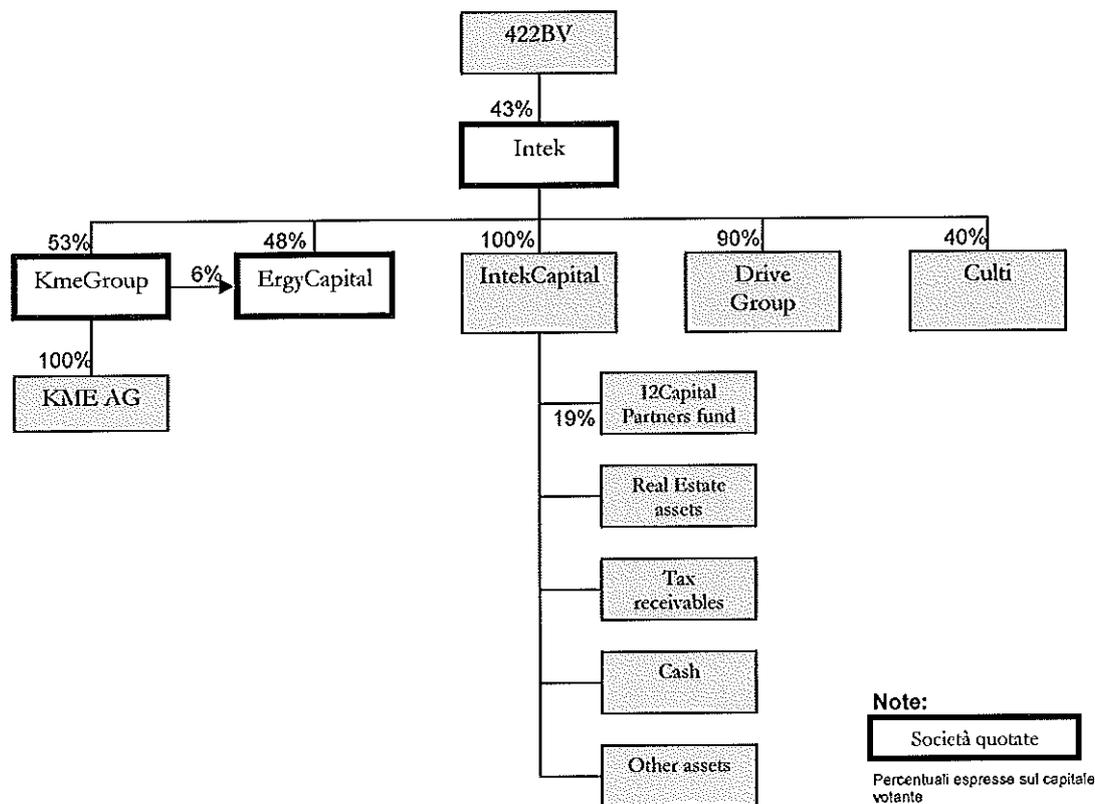
Come sopra precisato, poiché la partecipazione azionaria posseduta da Intek in KME è compresa nel Compendio Scisso (come definito al successivo paragrafo 2.1), per effetto della Scissione Intek non deterrà alcuna partecipazione azionaria nel capitale sociale di KME; mentre Quattrodue, che in qualità di socio di Intek sarà assegnataria di azioni KME, verrà a detenere una partecipazione diretta in questa ultima pari al 24,61% del capitale ordinario, ferma restando l'intenzione di Quattrodue di consolidare, direttamente e/o indirettamente, la propria partecipazione in KME mediante operazioni sul mercato e/o accordi con altri azionisti.

Nel medesimo contesto la Scissione consentirà infine di aumentare la quota di flottante delle azioni ordinarie e di risparmio KME, in conseguenza dell'assegnazione delle stesse ai soci di Intek in applicazione del Rapporto di Cambio (come definito al paragrafo 3.1).

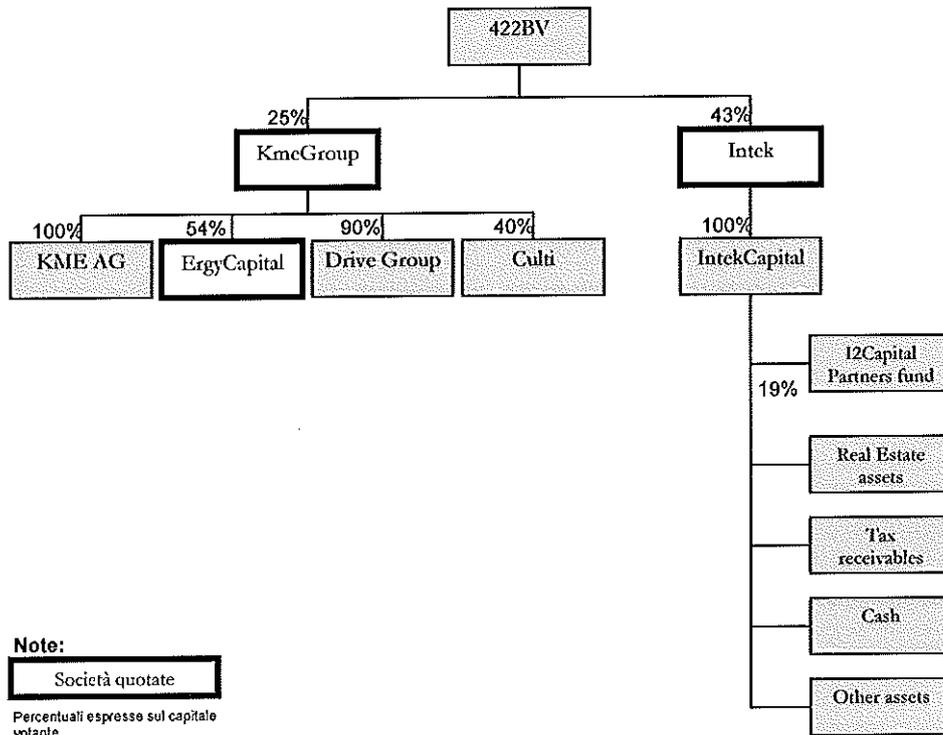
L'incremento del flottante di KME dovrebbe comportare un effetto positivo sia sul numero degli scambi che sull'andamento dei suoi strumenti finanziari rappresentativi di capitale, tutti quotati, con vantaggio per gli attuali soci della Società Beneficiaria e per i futuri investitori. Per la descrizione della composizione dell'azionariato sia *pre* che *post* Scissione si rinvia al successivo paragrafo 5.

I grafici che seguono raffigurano la struttura del Gruppo Intek alla data della presente Relazione e quella prevedibile a seguito dell'operazione di Scissione, indicando la percentuale di partecipazione al capitale costituito da azioni ordinarie.

### Struttura del Gruppo - situazione attuale



## Struttura del Gruppo - post operazione



## 2. DESCRIZIONE DEGLI ELEMENTI PATRIMONIALI OGGETTO DI ASSEGNAZIONE ALLA SOCIETÀ BENEFICIARIA.

### 2.1 Elementi patrimoniali oggetto di assegnazione.

Per effetto della Scissione, saranno assegnati alla Società Beneficiaria i seguenti elementi patrimoniali attivi e passivi (di seguito il “**Compendio Scisso**”), sulla base della Situazione Patrimoniale di Intek al 30 giugno 2009, redatta secondo i principi contabili internazionali IFRS:

1) le partecipazioni detenute da Intek nelle seguenti società:

- **KME Group S.p.A.**, sede legale in Firenze, via dei Barucci n. 2 - iscritta al Registro delle Imprese di Firenze, numero di iscrizione e codice fiscale 00931330583. La società è iscritta nella sezione speciale dell’elenco generale degli intermediari finanziari ex art. 113 del D.Lgs. 385/1993. Le azioni e gli altri strumenti finanziari dalla stessa emessi sono quotati presso il MTA.

Il capitale sociale, integralmente sottoscritto e versato, alla data di approvazione del Progetto di Scissione è pari ad Euro 250.014.922,60. Intek detiene n. 126.167.569 azioni ordinarie, pari al 53,576% del capitale di tale categoria valutate in Euro 201.622.932,53 e n. 896.906 azioni di risparmio, pari al 4,703% del capitale di tale categoria, valutate in Euro 1.433.500,95.

Intek detiene inoltre n. 51.569.951 Warrant KME Group S.p.A. 2006/2009 convertibili in azioni ordinarie, valutati in Euro 2.418.759,51 che non sono

compresi nel Compendio Scisso in quanto saranno oggetto di assegnazione ai soci di Intek (come indicato al precedente paragrafo 1.1);

- **ErgyCapital S.p.A.**, sede legale in Milano, Foro Buonaparte n. 44 - iscritta al Registro delle Imprese di Milano, numero di iscrizione e codice fiscale 05815170963. La società, *Investment Company*, è iscritta nella sezione speciale dell'elenco generale degli intermediari finanziari ex art. 113 del D.Lgs 385/1993. Le azioni e gli altri strumenti finanziari dalla stessa emessi sono quotati presso il MTA.

Il capitale sociale, integralmente sottoscritto e versato, alla data di approvazione del Progetto di Scissione è pari ad Euro 51.359.785,40. Intek detiene n. 35.185.147 azioni ordinarie, pari al 47,955% del capitale sociale valutate in Euro 24.653.602,60.

Intek detiene inoltre n. 101.743.509 "Warrant azioni ordinarie ErgyCapital 2007-2011" (di seguito i "Warrant ErgyCapital") valorizzati in Euro 8.587.152,00.

Si precisa che KME detiene già una partecipazione in ErgyCapital pari al 6,817% del capitale sociale e che, a seguito della Scissione e quindi dell'assegnazione in suo favore della partecipazione detenuta da Intek, verrà a detenere complessivamente il 54,772 % del capitale sociale della stessa ErgyCapital.

Si precisa inoltre che, in virtù del patto parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122 TUF sottoscritto in data 10 dicembre 2007 con Aledia S.p.A., sono vincolate a detto patto, con riferimento alle pattuizioni relative alla *governance* della società, n. 35.185.147 azioni di proprietà di Intek e, con riferimento alle pattuizioni relative ai limiti alla circolazione delle partecipazioni in ErgyCapital, n. 26.683.539 azioni. Sono altresì vincolati al predetto patto n. 76.068.324 dei Warrant ErgyCapital di proprietà di Intek.

I termini e le condizioni di operatività e di durata del patto sono stati resi noti in conformità alle disposizioni di legge e di regolamento vigenti.

Le n. 5.001.932 azioni ed i n. 14.291.235 Warrant ErgyCapital detenuti da KME non sono vincolati al patto;

- **Culti S.r.l.** - sede legale in Meda (MB), via B. Luini n. 73 - iscritta al Registro delle Imprese di Monza e Brianza, numero di iscrizione e codice fiscale 03762580961.

Il capitale sociale, integralmente sottoscritto e versato, alla data di approvazione del Progetto di Scissione è pari ad Euro 2.500.000,00.

Al 31 dicembre 2008, Intek, deteneva n. 1.575.000 azioni ordinarie, pari al 63,00% del capitale sociale di Culti. In data 9 giugno 2009, Intek ha ceduto all'altro socio Victorim S.r.l. n. 575.000 azioni, pari al 23% del capitale sociale. Successivamente Culti è stata trasformata in società a responsabilità limitata.

Alla data di approvazione del Progetto di Scissione, Intek detiene una quota di importo nominale di Euro 1.000.000, pari al 40% del capitale sociale, il cui valore di carico è pari a Euro 3.015.873,00. Intek è inoltre titolare di un'opzione *call* per l'acquisto del 30% del capitale sociale, opzione esercitabile tra il 1° maggio 2011 e il 30 giugno 2011 al prezzo di Euro 2.250.000,00. In considerazione dei termini e delle condizioni per il suo esercizio, il valore contabile della predetta opzione *call* è pari a zero.

Intek ha in essere un credito verso la società per finanziamenti che al 30 giugno 2009 ammonta ad Euro 1.076.718,37; detto credito verrà assegnato alla Società Beneficiaria unitamente alla partecipazione sopraindicata;

- **Drive Rent S.p.A.** - sede legale in Milano, viale Tibaldi n. 7 – iscritta al Registro delle Imprese di Milano, numero di iscrizione e codice fiscale 05941290156.

Il capitale sociale, integralmente sottoscritto e versato, alla data di approvazione del Progetto di Scissione è pari ad Euro 167.000,00. Il patrimonio netto della stessa è pari a Euro 12.299.625,00.

IntekCapital S.p.A., società interamente posseduta dalla Società Scissa, al 30 giugno 2009 deteneva n. 3.006 azioni, pari al 90% del capitale sociale, per un valore di Euro 30.000.000,00.

Detta partecipazione (gravata da pegno a favore di Interbanca a garanzia di un finanziamento erogato a IntekCapital S.p.A.) è stata acquisita dalla Società Scissa in data 30 luglio 2009, per effetto della distribuzione di riserve disponibili da parte della controllata;

2) altre attività e passività:

- il già menzionato credito finanziario per complessivi Euro 1.076.718,37 verso la collegata Culti;
- credito di Euro 1.776.638,65 verso Victorim S.r.l. per corrispettivo da cessione di una quota della partecipazione in Culti;
- credito per imposte anticipate relative alle perdite fiscali trasferite per Euro 1.047.729,31;
- parte del debito verso Intesa Sanpaolo S.p.A. per l'acquisto di una partecipazione per un valore contabile di Euro 30.000.000,00;
- debiti di Euro 442.913,72 per imposte differite;

3) eventuale liquidità proveniente dall'esercizio di Warrant Intek:

- costituiranno inoltre oggetto di trasferimento i 5/8 delle somme incassate da Intek a fronte dell'esercizio dei Warrant Intek tra il 1° luglio 2009 e la Data di Efficacia della Scissione (cfr. successivo paragrafo 5.2).

Le Situazioni Patrimoniali di Intek e di KME al 30 giugno 2009 sono accluse in copia al Progetto di Scissione rispettivamente come Allegato 4.2 (A) e Allegato 4.2 (C).

Nella Situazione Patrimoniale di Intek al 30 giugno 2009 sono stati evidenziati, in apposito prospetto (Allegato 4.2 (B) al Progetto di Scissione), gli effetti contabili conseguenti:

- alla assegnazione, effettuata in data 30 luglio 2009, e quindi in epoca successiva a quella di riferimento di tale Situazione Patrimoniale, da parte della controllata IntekCapital S.p.A. in suo favore, della partecipazione dalla stessa detenuta in Drive Rent, come sopra illustrato;
- alla programmata distribuzione agli azionisti della Società Scissa di Warrant KME Group S.p.A. 2006/2009 che sarà deliberata in occasione dell'approvazione della Scissione da parte dell'Assemblea di Intek (sulla Distribuzione dei Warrant KME si rinvia al precedente paragrafo 1.1).

Nell'Allegato 4.2. (D) al Progetto di Scissione sono identificati gli elementi patrimoniali attivi e passivi oggetto di assegnazione in dipendenza della Scissione che costituiscono il Compendio Scisso.

La differenza, al 30 giugno 2009, fra il valore contabile degli elementi attivi (pari ad Euro 273.214.147,41) ed il valore contabile degli elementi passivi (pari ad Euro 30.442.913,72) che costituiscono il Compendio Scisso è pari ad Euro 242.771.233,69.

La Scissione avverrà ai valori contabili degli elementi patrimoniali attivi e passivi trasferiti dalla Società Scissa a favore della Società Beneficiaria.

## **2.2 Variazione del patrimonio netto della Società Scissa e della Società Beneficiaria.**

### Variazione del patrimonio netto della Società Scissa.

In dipendenza della Scissione, il patrimonio netto contabile di Intek, sulla base dei valori attuali, varierà da Euro 387.826.445,25 a Euro 145.055.211,56, riducendosi per Euro 242.771.233,69, mediante imputazione di tale ammontare:

- a riduzione del capitale sociale, per un importo di Euro 58.982.271,40, mediante annullamento di n. 226.854.890 azioni ordinarie e di risparmio nel rapporto, sia per le azioni ordinarie sia per azioni di risparmio, di n. 5 azioni ogni n. 8 azioni in circolazione, fatta peraltro avvertenza che, per mere esigenze di quadratura dell'operazione, verranno annullate senza concambio ulteriori n. 2 azioni ordinarie del socio Quattrodue e n. 5 azioni di risparmio del socio KME, con passaggio da capitale a riserva dell'ulteriore importo di Euro 1,82;
- a riduzione delle riserve, per un importo di Euro 183.788.960,47, e in particolare:
  - (a) quanto a Euro 148.463.046,82, a riduzione della "riserva sovrapprezzo azioni";
  - (b) quanto a Euro 3.898.494,16, a riduzione della "riserva legale", che risulterà così pari ad Euro 7.077.872,57 e cioè un quinto del capitale sociale *post* Scissione;
  - (c) quanto a Euro 20.084.047,90, a riduzione della "riserva straordinaria";
  - (d) quanto a Euro 4.025.080,75, a riduzione della "riserva di utili portati a nuovo";
  - (e) quanto ad Euro 7.318.290,85 a riduzione della "riserva indisponibile" costituita ai sensi del D.Lgs 38/2005 per la quota afferente le attività valutate a *fair value* trasferite alla Società Beneficiaria.

Eventuali differenze derivanti dalla variazione nella valutazione di partecipazioni e *warrant* - compresi nel Compendio Scisso e rilevati a *fair value* - verranno imputate a riserva straordinaria.

### Variazione del patrimonio netto della Società Beneficiaria.

Ricordando che dopo il 30 giugno 2009 il capitale sociale di KME è aumentato di Euro 5.244,75 a fronte delle n. 4.995 azioni ordinarie emesse in relazione all'esercizio dei Warrant KME Group S.p.A. 2006/2009 nel mese di luglio 2009, ad esito della Scissione:

- il patrimonio netto contabile di KME varierà da Euro 350.716.206,76 a Euro 390.431.006,97; con un incremento di Euro 39.714.800,21 per effetto dell'assegnazione del Compendio Scisso;
- il capitale sociale di KME varierà da Euro 250.014.922,60 ad Euro 273.754.855,72, e quindi per un importo di Euro 23.739.933,12, per il soddisfacimento del Rapporto di

Cambio (come definito al successivo paragrafo 3.1), mediante emissione di complessive n. 36.258.179 azioni KME di nuova emissione (per maggiori dettagli sugli effetti della Scissione sull'azionariato della Società Beneficiaria si rinvia al successivo paragrafo 5.2).

I dati sopra evidenziati tengono già conto degli accadimenti successivi alla data del 30 giugno 2009 che hanno mutato la consistenza patrimoniale di Intek, con particolare riferimento alla già descritta assegnazione alla Società Scissa della partecipazione in Drive Rent posseduta da IntekCapital S.p.A.

Gli elementi patrimoniali come indicati al precedente paragrafo 2.1 ed oggetto della Scissione saranno assegnati alla Società Beneficiaria nella loro consistenza alla Data di Efficacia della Scissione, tenendo conto, quindi, delle variazioni dovute alla dinamica aziendale. Eventuali differenze saranno regolate fra la Società Beneficiaria e la Società Scissa, anche mediante conguagli in denaro o reciproche poste di debito/credito. Eventuali sopravvenienze attive o passive che si dovessero manifestare successivamente alla Data di Efficacia della Scissione in relazione agli elementi patrimoniali assegnati alla Società Beneficiaria e a quelli rimasti nel patrimonio della Società Scissa rimarranno rispettivamente a beneficio o a carico, a seconda del caso, della Società Beneficiaria e della Società Scissa.

### **2.3 Valore effettivo del patrimonio netto assegnato alla Società Beneficiaria e del patrimonio netto che rimane alla Società Scissa.**

Ai sensi dell'art. 2506-*ter*, secondo comma, del codice civile e per gli effetti di cui all'art. 2506-*quater*, terzo comma, del codice civile, si attesta che:

- (i) il valore effettivo del patrimonio netto assegnato a KME in dipendenza della Scissione non è inferiore al relativo valore contabile (che, come evidenziato nella corrispondente Situazione Patrimoniale di Intek al 30 giugno 2009, è pari ad Euro 242.771.233,69) e
- (ii) il valore effettivo del patrimonio netto contabile che, a seguito dell'attuazione della Scissione, residuerà in capo ad Intek non è inferiore al relativo valore contabile (che, come evidenziato nella corrispondente Situazione Patrimoniale di Intek al 30 giugno 2009, è pari ad Euro 145.055.211,56).

## **3. DETERMINAZIONE DEL RAPPORTO DI CAMBIO E CRITERI DI ASSEGNAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ BENEFICIARIA AI PORTATORI DI STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ SCISSA.**

### **3.1 Determinazione del Rapporto di Cambio.**

La Scissione verrà eseguita mediante assegnazione di azioni ordinarie e di risparmio di KME nonché *warrant* KME di nuova emissione a fronte dell'annullamento degli strumenti finanziari di Intek (azioni ordinarie, azioni di risparmio e Warrant Intek) in ragione di n. 5 titoli Intek annullati e n. 5 titoli di KME assegnati, ogni n. 8 titoli Intek posseduti, con effetto su tutte le categorie di detti strumenti finanziari (il "Rapporto di Cambio").

Si ribadisce che, come già indicato al precedente paragrafo 2.2, n. 2 azioni ordinarie Intek e n. 5 azioni di risparmio Intek, verranno annullate senza concambio al fine di assicurare la quadratura dell'operazione. Lo stesso avverrà similmente per n. 5 Warrant Intek.

A fronte dell'annullamento delle azioni ordinarie e azioni di risparmio Intek (in ragione di n. 5 titoli annullati ogni n. 8 titoli posseduti) verranno assegnate azioni ordinarie e di risparmio KME, nella misura di seguito indicata:

- (i) numero 1 (una) azione ordinaria KME ogni numero 1 (una) azione ordinaria Intek annullata;
- (ii) numero 1 (una) azione di risparmio KME ogni numero 1 (una) azione di risparmio Intek annullata.

Come sopra precisato il Frazionamento delle Azioni KME e la Modifica dei Privilegi delle Azioni di Risparmio KME avranno esecuzione anteriormente alla Data di Efficacia della Scissione; pertanto ai soci di Intek saranno assegnate, secondo il Rapporto di Cambio, azioni KME *post* esecuzione delle operazioni di Frazionamento delle Azioni KME e di Modifica dei Privilegi delle Azioni di Risparmio KME.

Inoltre, in relazione ai Warrant Intek in circolazione (*warrant* che danno diritto alla sottoscrizione di azioni ordinarie Intek nel rapporto di n. 1 azione ordinaria ogni n. 1 Warrant Intek al prezzo unitario di Euro 0,90, di cui Euro 0,64 a titolo di sovrapprezzo), detti strumenti finanziari saranno oggetto di annullamento nel rapporto di n. 5 titoli annullati ogni n. 8 titoli posseduti. In sostituzione degli strumenti finanziari annullati, KME provvederà ad emettere nuovi *warrant* denominati “Warrant KME Group S.p.A. 2009-2011”, che avranno le stesse caratteristiche dei Warrant Intek annullati e saranno assegnati ai portatori dei Warrant Intek in ragione di:

- (iii) numero 1 (uno) “Warrant KME Group S.p.A. 2009-2011” ogni numero 1 (uno) Warrant Intek annullato.

I possessori dei Warrant Intek riceveranno pertanto n. 1 nuovo “Warrant KME Group S.p.A. 2009-2011” in sostituzione di n. 1 Warrant Intek posseduto ed oggetto di annullamento in forza di quanto sopra indicato. Ogni “Warrant KME Group S.p.A. 2009-2011” assegnato sarà valido per la sottoscrizione, fino al 30 dicembre 2011, di n. 1 azione ordinaria KME, ad un prezzo pari a Euro 0,90 per azione (di cui Euro 0,64 a titolo di sovrapprezzo). Le altre caratteristiche dei *warrant* KME di nuova emissione sono comprese nel relativo Regolamento accluso al Progetto di Scissione quale all’Allegato 9. del medesimo (Regolamento che sarà sottoposto all’approvazione dell’Assemblea dei Soci di KME chiamata ad approvare il Progetto di Scissione).

Pertanto, in base al Rapporto di Cambio:

- (a) per i soci di Intek:
  - di ogni gruppo di n. 8 azioni ordinarie Intek possedute, n. 5 azioni saranno annullate e sostituite con n. 5 azioni ordinarie KME;
  - di ogni gruppo di n. 8 azioni di risparmio Intek possedute, n. 5 azioni saranno annullate e sostituite con n. 5 azioni di risparmio KME;
- (b) per i portatori di Warrant Intek:
  - di ogni gruppo di n. 8 Warrant Intek, n. 5 *warrant* saranno annullati e sostituiti con n. 5 nuovi “Warrant KME Group S.p.A. 2009-2011”, da ammettere alle negoziazioni sul MTA.

Si segnala inoltre che le azioni di risparmio Intek, ove ancora detenute dalla Società Beneficiaria alla Data di Efficacia della Scissione, saranno annullate (nel rapporto di n. 5 azioni ogni n. 8 azioni detenute) senza assegnazione di azioni KME in concambio, a norma dell’art. 2504 (come richiamato dall’art. 2506-*ter*) del codice civile, con conseguente adeguamento dell’importo numerico dell’aumento di capitale sociale della Società Beneficiaria a servizio del Rapporto di Cambio.

Si provvederà a mettere a disposizione degli azionisti e dei possessori di Warrant Intek un servizio per il trattamento delle eventuali frazioni di azioni o di *warrant*, a prezzi di mercato e senza aggravio di spese, bolli o commissioni, per il tramite di intermediari finanziari autorizzati, al fine di arrotondare all'unità immediatamente inferiore o superiore il numero di azioni o di *warrant* spettanti.

Nell'ambito della determinazione del Rapporto di Cambio i consigli di amministrazione e i comitati di controllo interno di Intek e KME si sono avvalsi della consulenza di PricewaterhouseCoopers – Advisory - Divisione Corporate Finance e del Prof. Luca Maria Manzi, Professore associato di economia aziendale presso l'Università degli Studi di Torino, quali *advisors* indipendenti.

KPMG S.p.A. è stata nominata dal Tribunale di Firenze quale esperto comune ai sensi dell'art. 2501-*sexies* del codice civile al fine della predisposizione della relazione sulla congruità del Rapporto di Cambio.

Sui criteri di determinazione dei valori del Compendio Scisso di Intek e di KME nonché del conseguente Rapporto di Cambio si rinvia ai successivi paragrafi 8, 9 e 10.

### **3.2 Criteri di assegnazione degli strumenti finanziari della Società Beneficiaria ai portatori di strumenti finanziari della Società Scissa.**

La Scissione sarà eseguita mediante assegnazione degli Strumenti Finanziari KME ai portatori di strumenti finanziari di Intek in misura direttamente proporzionale alla percentuale di partecipazione da ciascuno di essi detenuta nella Società Scissa, in base al Rapporto di Cambio.

Non è previsto alcun conguaglio in denaro.

Tutti gli Strumenti Finanziari KME di nuova emissione assegnati ai soci di Intek in ragione del Rapporto di Cambio saranno - al momento della loro emissione - quotati sul MTA, al pari degli altri strumenti finanziari di KME già in circolazione.

L'assegnazione ai portatori di strumenti finanziari della Società Scissa degli Strumenti Finanziari KME, anche di nuova emissione, avverrà in regime di dematerializzazione alla Data di Efficacia della Scissione, secondo le modalità che verranno rese note mediante pubblicazione di apposito avviso su almeno un quotidiano a diffusione nazionale. Le azioni della Società Scissa non dematerializzate potranno essere concambiate esclusivamente previa consegna delle stesse ad un intermediario autorizzato per l'immissione nel sistema di gestione accentrata in regime di dematerializzazione.

Per quanto riguarda i tempi e le modalità per procedere alle operazioni di concambio a far tempo dalla Data di Efficacia della Scissione, la Società Beneficiaria provvederà alla pubblicazione di un apposito avviso su almeno un quotidiano a diffusione nazionale.

**4. VALUTAZIONE IN ORDINE ALL'EVENTUALE RICORRENZA DEL DIRITTO DI RECESSO A FAVORE DEGLI AZIONISTI DELLA SOCIETÀ SCISSA E DELLA SOCIETÀ BENEFICIARIA.**

In dipendenza della Scissione ed in conseguenza delle operazioni propedeutiche alla stessa, come segnalato nel paragrafo 1.1, saranno apportate alcune modifiche agli Statuti di Intek e di KME nei termini ivi indicati.

Non sarà comunque modificato l'oggetto sociale delle società partecipanti alla Scissione, né subiranno alterazioni sostanziali i diritti di voto e di partecipazione spettanti agli azionisti della Società Scissa e di quella Beneficiaria. A tal riguardo, con particolare riferimento alle azioni di risparmio KME, si precisa che il programmato Frazionamento delle Azioni KME, unitamente alla contestuale Modifica dei Privilegi delle Azioni di Risparmio KME, con conseguente aggiornamento e marginale incremento dei privilegi attualmente attribuiti alle azioni di risparmio KME (entrambe operazioni propedeutiche e strumentali alla Scissione ed oggetto di delibera della stessa Assemblea straordinaria degli azionisti di KME convocata per i giorni 1° dicembre e 2 dicembre 2009, rispettivamente, in prima e seconda convocazione; cfr. precedente paragrafo 1.1) sono finalizzati a rendere evidenza della equiparazione dei privilegi patrimoniali spettanti a quest'ultima categoria di azioni in rapporto ai privilegi patrimoniali spettanti statutariamente alle azioni di risparmio Intek oggetto di annullamento per effetto della Scissione. Si precisa che il privilegio spettante agli azionisti di risparmio KME a seguito dell'operazione di cui sopra beneficerà di un incremento di dimensioni estremamente marginali, tali da non alterare i diritti di partecipazione degli azionisti ordinari di KME, i quali saranno comunque chiamati a deliberare sulle modifiche statutarie sopra richiamate in sede di assemblea straordinaria, da considerarsi anche quale assemblea speciale degli stessi azionisti ordinari. Non viene prevista la convocazione delle assemblee speciali degli azionisti di risparmio di KME e di Intek in quanto si determinerà, come già segnalato, un incremento marginale, dei privilegi spettanti alle azioni di risparmio KME, mentre i privilegi spettanti agli azionisti di risparmio di Intek non subiranno alcuna modifica. Si ricorda che il Frazionamento delle Azioni KME e la Modifica dei Privilegi delle Azioni di Risparmio KME avranno esecuzione anteriormente alla Data di Efficacia della Scissione; ai soci di Intek saranno assegnate, secondo il Rapporto di Cambio, azioni KME *post* esecuzione delle operazioni di Frazionamento delle Azioni KME e di Modifica dei Privilegi delle Azioni di Risparmio KME.

Non sussistono, pertanto, i presupposti per l'esercizio da parte dei soci di Intek o di KME del diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437, primo comma, lettere a) e g), del codice civile.

Inoltre, l'esecuzione della Scissione non comporta l'esclusione delle azioni di Intek e/o di KME dalla quotazione, in quanto ad esito della Scissione (i) gli strumenti finanziari emessi da Intek e già in circolazione continueranno ad essere quotati sul MTA; (ii) gli Strumenti Finanziari KME di nuova emissione assegnati ai soci di Intek in ragione del Rapporto di Cambio saranno - al momento della loro emissione - quotati sul MTA, al pari degli altri strumenti finanziari di KME già in circolazione. Non ricorrono quindi i presupposti per l'esercizio del diritto di recesso dei soci di Intek e/o di KME ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del codice civile.

## 5. PREVISIONE SULLA COMPOSIZIONE DELL'AZIONARIATO DELLA SOCIETÀ SCISSA E DELLA SOCIETÀ BENEFICIARIA A SEGUITO DELLA SCISSIONE.

### 5.1 Effetti della Scissione sull'azionariato della Società Scissa.

All'esito della Scissione, la composizione dell'azionariato di Intek non subirà alcuna modifica e resterà immutata rispetto a quella attuale, fatte naturalmente salve le variazioni dipendenti dalle operazioni poste in essere sugli strumenti finanziari dagli aventi diritto tra la data della presente Relazione e la Data di Efficacia della Scissione.

La seguente tabella, già acclusa al Progetto di Scissione come Allegato 5, riporta l'elenco degli azionisti di Intek e la quota partecipativa posseduta da ciascuno di essi che, sulla base delle informazioni a disposizione di Intek alla data odierna, detengono, direttamente o indirettamente, una partecipazione nel capitale sociale di Intek superiore al 2%:

AZIONISTA	N. azioni Intek	% su capitale ordinario	% su capitale sociale
Quattrodue Holding BV	150.174.261	43,18%	41,37%
Cassa Naz. Previdenza e Ass. Ragionieri	14.177.787	4,08%	3,91%
Cagnoli Giovanni (1)	11.057.347	3,18%	3,05%
Epifarind BV (2)	9.821.000	2,82%	2,71%
Mediobanca SpA	7.322.690	2,11%	2,02%
Rafogar Srl	7.075.921	2,03%	1,95%
Francesco Baggi Sisini	6.963.744	2,00%	1,92%

- (1) in qualità di soggetto controllante di Carisma, società che detiene n. 10.757.347 azioni Intek, pari al 3,09% e quale soggetto controllante in via indiretta – tramite Indy SpA – di Gef Srl che detiene 300.000 azioni Intek pari al 0,086%
- (2) controllante di Italmobiliare che a sua volta controlla Franco Tosi Srl, azionista diretto di Intek

Si segnala che fra Quattrodue e l'Associazione Cassa Nazionale di Previdenza ed Assistenza a favore dei ragionieri e periti commerciali (la "Cassa") è in essere un accordo di *put & call* avente ad oggetto le azioni ordinarie Intek detenute dalla Cassa, pari al 4,08% del capitale ordinario. L'accordo prevede che l'opzione di acquisto e l'opzione di vendita possano essere esercitate, rispettivamente da Quattrodue e dalla Cassa, nel corso del mese di gennaio 2010 (prezzo unitario Euro 1,35 per l'opzione *call* ed Euro 0,936 per l'opzione *put*).

### 5.2 Effetti della Scissione sull'azionariato della Società Beneficiaria.

A fronte del trasferimento a KME del Compendio Scisso agli attuali azionisti di Intek verranno assegnate azioni ordinarie e di risparmio di KME nei termini illustrati al precedente paragrafo 3.

Il numero complessivo di azioni assegnate a ciascun socio di Intek, nel rispetto del Rapporto di Cambio ed in relazione a ciascuna categoria di appartenenza, sarà direttamente proporzionale alla partecipazione originariamente detenuta da ogni socio al capitale sociale di Intek.

Diversamente Intek, attuale azionista di controllo di KME con una partecipazione pari al 53,576% del capitale sociale ordinario ed al 49,562% del capitale complessivo, all'esito dell'attuazione della Scissione, non deterrà più alcuna partecipazione nel capitale sociale di KME poiché la partecipazione azionaria posseduta da Intek in KME è compresa nel Compendio Scisso.

Sulla base delle azioni in circolazione alla data della presente Relazione, e tenuto conto che anteriormente alla Data di Efficacia della Scissione avranno esecuzione le operazioni di Frazionamento delle Azioni KME e di Modifica dei Privilegi delle Azioni di Risparmio KME (cfr. precedente paragrafo 1.1), il numero complessivo di azioni KME che verranno assegnate ai soci di Intek per effetto della Scissione sarà complessivamente pari a n. 226.854.890, che si riducono a n. 36.258.179 azioni a seguito dell'utilizzo delle n. 190.596.711 azioni detenute da Intek e comprese nel Compendio Scisso, e quindi saranno oggetto di assegnazione:

- complessive n. 217.367.595 azioni ordinarie KME, di cui (i) n. 189.251.352 azioni ordinarie KME già in circolazione, possedute da Intek e facenti parte del Compendio Scisso; e (ii) n. 28.116.243 azioni ordinarie KME di nuova emissione rivenienti dall'aumento del capitale sociale al servizio del Rapporto di Cambio;
- complessive n. 9.487.295 azioni di risparmio KME, di cui (i) n. 1.345.359 azioni risparmio KME già in circolazione, possedute da Intek e facenti parte del Compendio Scisso; e (ii) n. 8.141.936 azioni risparmio KME di nuova emissione rivenienti dall'aumento del capitale sociale al servizio del Rapporto di Cambio.

KME procederà, conseguentemente, ad aumentare il proprio capitale sociale da Euro 250.014.922,60 a Euro 273.754.855,72, per il soddisfacimento del Rapporto di Cambio, con emissione, appunto, di complessive n. 36.258.179 nuove azioni.

KME delibererà inoltre un aumento di capitale per un importo massimo di Euro 19.065.971,60, mediante emissione, al prezzo indicato unitario di Euro 0,90 (di cui Euro 0,64 a titolo di sovrapprezzo), di massime n. 73.330.660 nuove azioni ordinarie, destinate al servizio dei n. 73.330.660 "Warrant KME Group S.p.A. 2009-2011" di nuova emissione che saranno assegnati in concambio, in applicazione del Rapporto di Cambio, ai titolari dei Warrant Intek.

In caso di esercizio, tra il 1° luglio 2009 e la Data di Efficacia della Scissione, di Warrant Intek:

- (a) il capitale sociale della Società Beneficiaria si incrementerà dell'ulteriore importo necessario per il soddisfacimento del Rapporto di Cambio relativo alle azioni della Società Scissa sottoscritte a seguito dell'esercizio dei Warrant Intek;
- (b) nel Compendio Scisso sarà compreso un importo di cassa pari a 5/8 delle somme incassate da Intek a seguito dell'esercizio dei Warrant Intek;
- (c) il valore contabile netto degli elementi patrimoniali registrerà un corrispondente incremento, che sarà imputato ad ulteriore aumento di capitale sociale e riserve di KME e ad ulteriore riduzione di capitale sociale e riserve di Intek.

In applicazione di quanto sopra, si fa dunque avvertenza che, in caso di esercizio dei Warrant Intek:

- (a) il capitale sociale della Società Beneficiaria potrà incrementarsi di ulteriori massimi Euro 48.013.028,00, mediante emissione di ulteriori massime n. 73.330.660 azioni ordinarie da destinarsi al servizio del Rapporto di Cambio;
- (b) il capitale sociale della Società Scissa potrà ridursi, sempre al servizio del Rapporto di Cambio, di ulteriori massimi Euro 19.065.971,60 mediante annullamento di ulteriori massime 73.330.660 azioni;
- (c) il valore netto, contabile ed effettivo, del Compendio Scisso potrà incrementarsi sino ad Euro 308.768.827,69.

Si segnala inoltre che le azioni di risparmio Intek, ove ancora detenute dalla Società Beneficiaria alla Data di Efficacia della Scissione, saranno annullate (nel rapporto di n. 5 azioni ogni n. 8 azioni detenute) senza assegnazione di azioni KME in concambio, a norma dell'art. 2504 (come richiamato dall'art. 2506-ter) del codice civile, con conseguente adeguamento dell'importo numerico dell'aumento di capitale sociale della Società Beneficiaria a servizio del Rapporto di Cambio.

Da ultimo, si segnala che l'importo del capitale di KME a seguito della Scissione dipenderà peraltro anche dall'eventuale esercizio dei Warrant KME Group S.p.A. 2006/2009 nel periodo compreso tra la data di approvazione del Progetto di Scissione e la Data di Efficacia della Scissione (si ricorda, come sopra precisato al precedente paragrafo 1.1, che il termine finale di esercizio di detti *warrant* sarà prorogato al 30 dicembre 2011).

Le seguenti tabelle, già accluse al Progetto di Scissione come Allegato 5, evidenziano le modifiche che interverranno con riferimento (a) alla composizione dell'azionariato rilevante (intendendosi per rilevante ciascun azionista di KME che sulla base delle informazioni a disposizione di KME alla data odierna, detiene, direttamente od indirettamente una partecipazione al capitale sociale superiore al 2%) e (b) alla quota partecipativa detenuta da ciascun azionista rilevante di KME *ante* e *post* Scissione

*Ante* Scissione (*post* Frazionamento delle Azioni KME)

AZIONISTA	N. azioni	% su capitale ordinario	% su capitale sociale
Quattrodue Holding BV, quale controllante di Intek	189.251.353	53,576%	49,562%

*Post* Frazionamento delle Azioni KME e Scissione

AZIONISTA	N. azioni	% su capitale ordinario	% su capitale Sociale
Quattrodue Holding BV	93.858.913	24,612%	22,45%
Cassa Naz. Previdenza e Ass. Ragionieri	8.861.115	2,324%	2,12%

Per effetto della Scissione, la controllante Quattrodue manterrà il controllo di Intek, così come manterrà il controllo di KME, ai sensi dell'art. 2359, primo comma, n. 2) del

codice civile, con una partecipazione diretta pari al 24,61% del capitale ordinario, ferma restando l'intenzione di Quattrodue di consolidare, direttamente e/o indirettamente, la propria partecipazione in KME mediante operazioni sul mercato e/o accordi con altri azionisti.

Si segnala inoltre che, a seguito della già menzionata (cfr. paragrafo 1.1) assegnazione da parte di Intek ai propri azionisti di massimi n. 51.569.951 dei Warrant KME Group S.p.A. 2006/2009 (in ragione di un rapporto di assegnazione pari a n. 7 *warrant* ogni gruppo di n. 50 azioni ordinarie e/o risparmio Intek possedute), Quattrodue verrà a detenere n. 21.024.395 Warrant KME Group S.p.A. 2006/2009 che daranno alla stessa il diritto di sottoscrivere fino a massime n. 10.512.197 azioni ordinarie KME. Si ricorda che il termine finale di esercizio di detti *warrant* sarà prorogato al 30 dicembre 2011 (cfr. paragrafo 1.1).

#### **6. EFFETTI DELLA SCISSIONE SUI PATTI PARASOCIALI, RILEVANTI AI SENSI DELL'ARTICOLO 122 DEL TUF, AVENTI AD OGGETTO LE AZIONI DELLA SOCIETA' SCISSA E DELLA SOCIETA' BENEFICIARIA**

Alla data della presente Relazione, per quanto a conoscenza della Società Scissa, non esistono patti parasociali, rilevanti ai sensi dell'art. 122 del TUF, aventi ad oggetto le azioni della Società Scissa ad eccezione di quanto di seguito indicato.

E' in essere un patto parasociale tra i soci di Quattrodue quale società titolare di una partecipazione diretta in Intek (il "Patto"). Nessuno dei soci di Quattrodue controlla detta società ai sensi dell'art. 93 TUF.

Il suddetto Patto, pubblicato per estratto sul quotidiano "Italia Oggi" il 30 gennaio 1999 ai sensi dell'art. 122 del TUF, è stato oggetto di successive proroghe, regolarmente comunicate a sensi di legge e regolamento, che hanno portato la sua scadenza al 30 giugno 2010. Per maggiori dettagli sul Patto si rinvia all'estratto disponibile per la consultazione sul sito [www.consob.it](http://www.consob.it)

Per quanto a conoscenza della Società Scissa, ad esito della Scissione il Patto rimarrà in vigore tra i soci di Quattrodue, nei limiti della sua durata come sopra indicata.

Alla data della presente Relazione, per quanto a conoscenza della Società Beneficiaria, non esistono patti parasociali, rilevanti ai sensi dell'art. 122 del TUF, aventi ad oggetto le azioni della Società Beneficiaria.

#### **7. DESCRIZIONE DEI DIRITTI CONNESSI ALLE AZIONI CHE VERRANNO ASSEGNATE AGLI AZIONISTI DELLA SOCIETA' SCISSA**

Le azioni KME, ordinarie e di risparmio, che verranno assegnate agli azionisti di Intek per effetto della Scissione, nella misura e secondo i criteri di assegnazione indicati al precedente paragrafo 3, avranno le medesime caratteristiche e attribuiranno ai loro titolari i medesimi diritti delle azioni KME in circolazione alla Data di Efficacia della Scissione (e quindi, aventi le medesime caratteristiche e diritti delle azioni KME *post* esecuzione delle operazioni di Frazionamento delle Azioni KME e di Modifica dei Privilegi delle Azioni di Risparmio KME: cfr. precedente paragrafo 1.1). In particolare tali azioni sono indivisibili. Ciascuna azione ordinaria attribuirà il diritto ad un voto in tutte le assemblee ordinarie e straordinarie della società, nonché gli altri diritti patrimoniali e amministrativi previsti dalle vigenti disposizioni di legge e di statuto. Ogni azione di risparmio attribuirà il diritto ad un voto

nelle assemblee speciali, nonché gli altri diritti patrimoniali e amministrativi previsti dalle disposizioni di legge e di statuto vigenti alla Data di Efficacia della Scissione.

Per le caratteristiche e i diritti delle azioni KME che verranno assegnate ai soci di Intek, si rinvia inoltre al testo dello Statuto sociale della Società Beneficiaria *post* Scissione accluso al Progetto di Scissione quale Allegato 3.2 del medesimo.

Per le caratteristiche dei “Warrant KME Group S.p.A. 2009-2011” di nuova emissione che saranno assegnati in concambio, in applicazione del Rapporto di Cambio, ai titolari dei Warrant Intek, si rinvia al precedente paragrafo 3.1 e al relativo Regolamento, accluso al Progetto di Scissione quale Allegato 9. del medesimo.

## 8. CRITERI E METODI UTILIZZATI PER LA DETERMINAZIONE DEL RAPPORTO DI CAMBIO

I consigli di amministrazione di Intek e KME sono giunti alla determinazione del Rapporto di Cambio, come esposto nel precedente paragrafo 3., in base ad una ponderata valutazione delle società coinvolte nell’operazione di Scissione.

Intek e KME, come già in precedenza accennato, hanno dato incarico congiunto a PWC per assistere i propri consigli di amministrazione nelle attività valutative, finalizzate alla determinazione dei possibili valori di cambio delle azioni delle società stesse ai fini dell’operazione di Scissione.

La dottrina aziendale, unitamente alla più diffusa prassi professionale, concordano nel ritenere che la stima dei valori economici da porre a confronto per la determinazione del rapporto di cambio debba essere condotta sulla base dei seguenti principi:

- **omogeneità dei criteri** – secondo tale principio è condizione essenziale quella di applicare le stesse regole ed i medesimi comportamenti nelle scelte valutative, pur avendo riguardo al settore in cui opera ciascuna impresa, all’attività della stessa ed alle sue caratteristiche gestionali nonché alla disponibilità dei dati;
- **pluralità di criteri** – viene fatto generalmente ricorso a più metodi di valutazione per determinare un *range* di ragionevolezza in cui collocare il valore economico di ciascuna società e quindi identificare successivamente i limiti minimi e massimi per il rapporto di cambio;
- **definizione del “concambio teorico”** – la valutazione delle due società ai fini del rapporto di cambio è effettuata in ipotesi di autonomia gestionale (*stand alone*) tenendo conto delle singole realtà aziendali come disgiunte e considerando le rispettive condizioni economiche;
- **i prezzi di Borsa** – nel caso di operazioni di finanza straordinaria che coinvolga società quotate sui mercati regolamentati, in presenza di talune condizioni (es. significatività del flottante e degli scambi), i prezzi di Borsa costituiscono di regola un criterio valutativo. L’orizzonte temporale per la rilevazione dei prezzi di Borsa è determinato in maniera sufficientemente ampia al fine di neutralizzare, per compensazione, andamenti anomali delle quotazioni. L’ultimo giorno del mese – 31 luglio 2009 - antecedente alla data di diffusione al mercato dell’informazione sulla Scissione (comunicato stampa congiunto di Intek e KME del 6 agosto 2009 ai sensi

dell'art. 114 TUF) rappresenta il punto di partenza per calcolare a ritroso le medie dei prezzi.

## 8.1 Metodologie di valutazione adottate

Sono state adottate metodologie di valutazione comunemente utilizzate dalla prassi aziendale, anche internazionale, per operazioni di tale natura e società operanti nel settore di riferimento.

### 8.1.1 I prezzi di Borsa

Sono stati osservati i prezzi di Borsa delle azioni per Intek, KME e ErgyCapital in orizzonti temporali diversi e analizzati gli andamenti più recenti rispetto all'annuncio della Scissione. Si sottolinea d'altro canto come, in seguito all'attuale forte instabilità ed illiquidità dei mercati finanziari conseguente all'eccezionale crisi economica, le quotazioni di Borsa risultano essere fortemente penalizzanti per le società e non necessariamente rappresentative del valore del capitale economico. Analoghe considerazioni valgono per i multipli di mercato, che riflettono l'andamento di tali quotazioni.

Per Intek e KME l'analisi effettuata evidenzia valori di capitalizzazione molto al di sotto dei patrimoni contabili delle società e dei risultati derivanti dall'applicazione di metodi analitici. Le analisi sulla liquidità dei titoli hanno confermato la scarsa rappresentatività delle quotazioni in relazione alle media del segmento di appartenenza. Si sottolinea inoltre la mancata copertura da parte degli analisti finanziari. Si è dunque ritenuto che le capitalizzazioni di Borsa non siano in grado di rappresentare un valore di riferimento del capitale economico delle società stesse.

L'analisi sulla liquidità del titolo ErgyCapital evidenzia invece una maggior rappresentatività del titolo e ha permesso l'utilizzo dei prezzi di Borsa come metodo di raffronto.

Pur in presenza di scarsa significatività dei valori assoluti risultanti dalle capitalizzazioni di Borsa, ai fini della presente analisi, in cui si ricorda che non tanto è necessario determinare un valore economico delle singole Società in senso assoluto, quanto pesare i valori relativi delle azioni di una società rispetto all'altra, si è comunque provveduto ad effettuare un'analisi dei rapporti di cambio basata sulle capitalizzazioni di Borsa di Intek (considerate in percentuale rispetto al patrimonio scisso) e di KME. Dall'analisi emerge come su un orizzonte temporale annuale l'ipotetico Rapporto di Cambio determinato sui valori di Borsa sia allineato a quello determinato secondo le metodologie analitiche.

### 8.1.2 Le Metodologie analitiche

Coerentemente con quanto previsto dalla prassi per operazioni di tale natura e per la tipologia di attività svolte dalle Società sono state effettuate valutazioni analitiche che consentono di apprezzare i fondamentali delle società oggetto di analisi. In particolare, laddove possibile, si è provveduto ad applicare il *Discounted Cash Flow* (DCF), che fa derivare il valore di un'azienda dalla sua capacità di generare flussi futuri; in mancanza di dati/informazioni sono stati utilizzati metodi patrimoniali.

### 8.1.2.a Metodo dei flussi di cassa ("DCF")

Questo criterio si ispira al concetto generale che il valore di un'azienda è pari al valore attualizzato dei due seguenti elementi:

- flussi di cassa che essa sarà in grado di generare entro l'orizzonte di previsione;
- valore residuo, cioè il valore del complesso aziendale derivante dal periodo al di là dell'orizzonte di previsione.

Nell'approccio che considera i flussi operativi (approccio *unlevered*), al fine di ottenere il valore economico del capitale investito operativo ("*Enterprise Value*"), i flussi di cassa considerati sono i *free cash flow* operativi, i quali vengono scontati al WACC (*Weighted Average Cost of Capital*); il WACC è la media del costo del capitale proprio e del costo del capitale di debito ponderata in base alla struttura finanziaria dell'impresa.

Il valore così ottenuto deve essere rettificato della posizione finanziaria netta alla data di riferimento della valutazione e dell'ammontare del valore delle eventuali attività non operative ("*Surplus Assets*") ottenendo così il valore del capitale economico ("*Equity Value*").

La formula generale in base alla quale si procede alla determinazione del valore dell'azienda (*Enterprise Value*) è così rappresentabile:

$$W = \sum_{a=1}^n \frac{FCF_a}{(1 + WACC)^a} + TV$$

dove:

- $FCF$  = *free cash flow*, o flusso di cassa prodotto dalla gestione operativa;
- $WACC$  = costo medio ponderato del capitale;
- $n$  = periodo di previsione esplicita;
- $TV$  = valore attuale del valore terminale (*Terminal Value*), ossia il valore derivante dai flussi finanziari prodotti al di là dell'orizzonte di previsione esplicita.

I *free cash flow* o flussi di cassa della gestione operativa esprimono la dimensione finanziaria della gestione corrente e sono quindi determinati trasformando i redditi prodotti negli effettivi movimenti delle risorse finanziarie generate dalla gestione caratteristica.

I *free cash flow* possono essere determinati adottando un approccio cosiddetto *bottom-up*, come segue:

- **Risultato Netto**
- +/- Componenti non operativi (al netto degli effetti fiscali)
- = **NOPAT** (*Net operative profit after taxes*)
- + ammortamenti
- +/- variazioni del capitale circolante netto
- -/+ investimenti/disinvestimenti
- +/- variazioni fondi
- = **Flussi di cassa operativi**
- +/- componenti straordinari (al netto degli effetti fiscali)
- = **Flussi di cassa *unlevered***

Per calcolare il *Terminal Value* è possibile applicare la seguente formula:

$$TV = \frac{FCFn * (1 + g)}{(WACC - g)}$$

dove:

- FCFn = flusso di cassa sostenibile oltre l'orizzonte di previsione esplicita;
- g = tasso di crescita del business;
- WACC = costo medio ponderato del capitale.

### 8.1.2.b Metodo patrimoniale

Il metodo patrimoniale si fonda sul principio dell'espressione, a valori correnti, dei singoli elementi attivi che compongono il capitale dell'azienda e dell'aggiornamento degli elementi passivi.

Il metodo patrimoniale assume, come punto di partenza, il patrimonio netto di bilancio così come espresso dalla situazione patrimoniale contabile di riferimento. Nel patrimonio netto viene incluso anche l'utile dell'esercizio, con esclusione degli importi per i quali è già stata decisa la distribuzione ai soci.

Al patrimonio netto contabile di cui sopra vengono apportate le seguenti rettifiche:

- rettifiche per uniformarsi ai corretti principi contabili;
- rettifiche necessarie per recepire la plusvalenza emergente su specifiche poste dell'attivo (al netto dell'effetto fiscale).

### 8.1.3 Metodologie di supporto

#### 8.1.3.a Metodo delle quotazioni di Borsa

Tale metodo consiste nel riconoscere alla società un valore pari a quello mediamente attribuito dal mercato borsistico nel quale le azioni sono trattate in diversi orizzonti temporali.

Sul piano metodologico, l'applicazione di tale metodo richiede la verifica preliminare delle seguenti condizioni:

- il grado di significatività dei prezzi espressi dal mercato per le azioni della società oggetto della valutazione;
- l'omogeneità e la comparabilità dei prezzi delle azioni della società oggetto di valutazione, in un orizzonte temporale sufficientemente ampio.

Ai fini dell'analisi dei prezzi di Borsa delle società interessate dalla Scissione si sono assunti a riferimento i prezzi medi ponderati espressi dal mercato borsistico nel corso di 1, 3, 6, 9 e 12 mesi antecedenti alla data dell'analisi al fine di neutralizzare l'influenza sul valore dei movimenti giornalieri delle quotazioni di borsa.

### 8.1.3.b Il metodo dei moltiplicatori di mercato

Il criterio dei multipli di mercato perviene ad una stima del valore dell'impresa oggetto di valutazione in base a dati derivati dal mercato azionario attraverso l'elaborazione di appositi coefficienti (o multipli).

I multipli vengono dedotti dal rapporto esistente tra il valore che il mercato attribuisce ad imprese comparabili rispetto a quella che si procede a valutare e le grandezze espressive della situazione economico-patrimoniale.

Lo schema di applicazione di tale approccio di valutazione si articola nei seguenti punti:

- scelta di un gruppo di società comparabili con la società da valutare;
- definizione dei multipli per le società selezionate;
- calcolo dei multipli medi delle società facenti parte del gruppo selezionato (cosiddetti multipli di settore);
- applicazione dei multipli di settore alla società oggetto di valutazione.

## 8.2 Difficoltà incontrate nella valutazione

Le principali difficoltà incontrate dai rispettivi consigli di amministrazione nella valutazione di Intek, con riferimento al compendio Scisso e di KME sono di seguito riportate:

- scarsa significatività delle quotazioni di Borsa sia per Intek sia per KME;
- limitata equiparabilità delle aziende utilizzate come campione di società quotate comparabili con KME;
- limitata equiparabilità delle aziende utilizzate come campione di società quotate comparabili con Gruppo Drive;
- individuazione di una metodologia idonea a valutare Culti;
- individuazione di una metodologia appropriata per la valutazione di ErgyCapital;
- presenza di differenti categorie di azioni all'interno dell'azionariato sia per Intek che per KME;
- presenza di Warrant per Intek e KME.

Anche in applicazione di quanto previsto dall'art. 2501-*quinquies* del codice civile, si è tenuto in debita considerazione il fatto che le valutazioni effettuate ai fini della determinazione dei rapporti di cambio hanno evidenziato le criticità tipiche insite in questo tipo di analisi. In particolare, la valutazione di tipo analitico è basata in buona parte su dati di natura previsionale elaborati nei Piani aziendali pluriennali, i quali, pur riflettendo in maniera accurata le aspettative della società, anche in relazione all'evoluzione più recente dei *business*, sono soggetti ai rischi ed alle incertezze legate ai settori di appartenenza delle diverse attività svolte. Peraltro, le valutazioni basate sui corsi di Borsa, pur se mitigate dal

riferimento non già a dati puntuali bensì a medie relative ad archi temporali sufficientemente estesi, sono soggette alla volatilità propria dei mercati finanziari.

Nel corso delle analisi svolte i rispettivi consigli di amministrazione ritengono di avere adeguatamente trattato tali tematiche e le eventuali implicazioni nell'applicazione delle metodologie e nelle relative conclusioni raggiunte.

## 9. VALUTAZIONE DEL COMPENDIO SCISSO DI INTEK E DI KME

I risultati fanno riferimento alla determinazione dei valori relativi del capitale economico di Intek, con riferimento al Compendio Scisso, e di KME considerate come due entità separate prescindendo, pertanto, da ogni stima riguardante sinergie attese dalla Scissione. Non si evidenziano sinergie operative derivanti dalla Scissione per via delle caratteristiche delle società; non sono stati considerati effetti rivenienti dalla Scissione quali ad esempio oneri o benefici fiscali potenziali.

Va segnalato che, con riferimento alle azioni di risparmio è stata effettuata una analisi della loro parità interna (rapporto di concambio esistente fra le azioni ordinarie e di risparmio per ciascuna società coinvolta nell'operazione) attraverso il confronto delle quotazioni delle azioni di risparmio rispetto alle ordinarie, alla loro rappresentatività (effettiva liquidità) e all'evidenza del mercato. L'analisi ha portato a definire un parità interna pari all'unità; per altro anche considerando un premio pari al 10% alle azioni di risparmio non sono stati evidenziati scostamenti significativi.

Sotto il profilo della parità esterna (stima del concambio tra le azioni di risparmio delle due società coinvolte nell'operazione) è stato considerato che il Frazionamento delle Azioni KME, unitamente alla contestuale Modifica dei Privilegi delle Azioni di Risparmio KME, con conseguente aggiornamento e marginale incremento dei privilegi attualmente attribuiti alle azioni di risparmio KME (entrambe operazioni propedeutiche e strumentali alla Scissione ed oggetto di delibera della stessa Assemblea straordinaria degli azionisti di KME convocata per i giorni 1° dicembre e 2 dicembre 2009, rispettivamente, in prima e seconda convocazione; cfr. precedente paragrafo 1.1), porta ad uniformare i diritti patrimoniali delle azioni di risparmio Intek e KME.

### 9.1 Il Compendio Scisso di Intek

Ai fini della definizione della Situazione Patrimoniale di scissione è stato fatto riferimento al patrimonio netto al 30 giugno 2009, considerando:

- l'impatto dell'assegnazione della partecipazione in Drive Rent, a seguito della distribuzione di riserve disponibili di IntekCapital S.p.A.;
- l'impatto della Distribuzione dei Warrant KME di proprietà di Intek agli azionisti di Intek;
- la Revoca del Piano di Stock Option Intek in essere a favore del *management* di Intek.

Le analisi valutative hanno evidenziato i seguenti *range* di valori:

- partecipazione in KME (pari al 53,56% del capitale ordinario), valorizzata con il metodo del DCF, *range* di valore tra Euro 193,4 Mln e Euro 224,0 Mln;

- partecipazione in Drive Rent (pari al 90%), valorizzata con il metodo del DCF, *range* di valore tra Euro 30,0 Mln ed Euro 33,0 Mln;
- partecipazione in ErgyCapital (pari al 47,96%), valorizzata considerando il patrimonio netto contabile, le capitalizzazioni di Borsa e le considerazioni riportate nei *Brokers report*, confermando il valore di iscrizione contabile pari a Euro 24,7 Mln;
- Warrant ErgyCapital, valorizzati sulla base della “metodologia di Black and Scholes” pari a Euro 8,6 Mln;
- partecipazione in Culti (pari al 40%): si è fatto riferimento ad una recente transazione effettuata sul capitale della stessa e al patrimonio netto contabile evidenziando un *range* di valori tra Euro 0,6 Mln e Euro 3,0 Mln;
- altre attività nette per Euro 3,9 Mln;
- una posizione di indebitamento netto di Euro 30,0 Mln.

Il *range* di valore evidenziato, calcolato sulla base delle n. 226.854.890 azioni afferenti il Compendio Scisso, è dunque compreso tra Euro 231,1 Mln ed Euro 267,1 Mln, corrispondente ad Euro 1,02 ed Euro 1,18 per azione.

Si ricorda che per la ripartizione del patrimonio attuale di Intek tra la parte da allocare in capo alla Società Scissa e quella da assegnare alla Società Beneficiaria, mediante trasferimento del Compendio Scisso, il consiglio di amministrazione di Intek ha provveduto alla determinazione dei valori economici delle attività che compongono detto patrimonio nel suo complesso.

Al fine di individuare il rapporto tra il Compendio Scisso ed il patrimonio complessivo attuale della Società Scissa, con l'assistenza di PWC, si è fatto riferimento (i) agli stessi valori attribuiti al Compendio Scisso ai fini dell'operazione di Scissione, come sopra descritti, e (ii) per il patrimonio residuo al valore di IntekCapital S.p.A. al netto delle altre passività residue nella Società Scissa.

Sono stati così definiti i seguenti dati (valori in Mln di Euro):

	<b>Min.</b>	<b>Max.</b>
<b>Società Scissa</b>		
• valore economico di IntekCapital SpA	171,9	171,9
• passività nette	(26,8)	(26,8)
	<hr/>	<hr/>
	145,1	145,1
<b>Compendio Scisso</b>	<hr/>	<hr/>
	231,1	267,1
Totale valore economico Intek SpA	376,2	412,2
% di attribuzione al Compendio Scisso	61,4%	64,8%

Sulla base di tali valori, il consiglio di amministrazione di Intek ha individuato nel 62,5% il rapporto fra il Compendio Scisso ed il patrimonio complessivo attuale di Intek. Detta proporzione patrimoniale, rapportata agli strumenti finanziari rappresentativi del capitale

sociale di Intek, si riflette nella ripartizione di n. 5 strumenti finanziari di Intek ogni n. 8 strumenti finanziari in circolazione.

## 9.2 Valutazione di KME

Al fine di individuare il possibile valore di KME è stato applicato il metodo del DCF ai flussi di cassa operativi attesi. Come metodo di controllo, sono state svolte alcune considerazioni in merito ai multipli di mercato.

Le proiezioni adottate sono state riferite all'attività industriale operativa che fa capo alla controllata (al 100%) KME Germany A.G.

Sulla base delle analisi effettuate, il valore economico di KME Germany A.G. si attesta all'interno di un *range* compreso tra Euro 340 Mln ed Euro 400 Mln.

Il valore economico della controllante KME è stato determinato sommando algebricamente al valore economico di pertinenza della partecipazione in KME Germany A.G.:

- il valore economico di ErgyCapital di pertinenza di KME, pari ad Euro 3,5 Mln;
- il valore economico dei Warrant ErgyCapital, pari ad Euro 1,2 Mln;
- il valore di iscrizione della partecipazione in Immobiliare Agricola Limestre S.r.l., pari a Euro 3,2 Mln;
- il valore di iscrizione della partecipazione in KME Recycle S.p.A., pari ad Euro 2,0 Mln;
- il valore economico delle azioni di risparmio di Intek, pari ad Euro 5,2 Mln;
- altre passività nette per complessivi Euro 3,6 Mln;
- la posizione finanziaria attiva, pari ad Euro 27,4 Mln.

Pertanto, si è pervenuti ad una valorizzazione economica del capitale di KME compresa tra Euro 378,9 Mln ed Euro 438,9 Mln, corrispondente, rispettivamente, ad Euro 1,52 ed Euro 1,76 per azione, *ante* Frazionamento delle Azioni KME, e ad Euro 1,01 ed Euro 1,17 *post* Frazionamento delle Azioni KME. Tali valori sono calcolati sul numero totale della azioni in circolazione, al netto delle azioni proprie.

**10. RAPPORTO DI CAMBIO STABILITO E CRITERI SEGUITI PER LA SUA DETERMINAZIONE**

La tabella che segue riporta una sintesi delle analisi sul Rapporto di Cambio al variare del valore di KME e del Compendio Scisso:

		<b>Valore economico di KME</b>		
		<b>(Mln di Euro/Euro per azione)</b>		
		439 (1,17)	409 (1,09)	379 (1,01)
<b>Valore economico</b>	267 (1,18)	<b>1,00</b>	<b>1,08</b>	<b>1,16</b>
<b>Compendio scisso</b>	249 (1,10)	<b>0,93</b>	<b>1,00</b>	<b>1,08</b>
<b>(Mln di Euro/Euro per azione)</b>	231 (1,02)	<b>0,87</b>	<b>0,93</b>	<b>1,00</b>

I valori aziendali sopra riportati sono stati calcolati nell'ipotesi che, in considerazione delle quotazioni di Borsa dei titoli ordinari Intek e KME, l'esercizio dei *warrant* in circolazione sia poco probabile. L'esercizio valutativo ha comunque preso in considerazione anche il caso dell'esercizio di tali *warrant*, evidenziando scostamenti non significativi della determinazione del Rapporto di Cambio.

Per quanto concerne il raffronto con gli andamenti di Borsa dei titoli delle società coinvolte nell'operazione di Scissione si è provveduto ad effettuare un'analisi del Rapporti di Cambio basata sulle capitalizzazioni di Borsa di Intek (considerate in percentuale rispetto al patrimonio scisso) e di KME.

Pur in presenza di scarsa significatività dei valori assoluti delle capitalizzazioni di Borsa, per i motivi precedentemente esposti, dall'analisi emerge come su un orizzonte temporale annuale il Rapporto di Cambio determinato sui valori di Borsa sia allineato a quello determinato secondo le metodologie analitiche.

In particolare, sull'arco degli ultimi 12 mesi, prendendo a riferimento il 30 giugno 2009, risulta che:

	<b>Intek</b>		<b>KME</b>	
	<b>(Compendio Scisso)</b>			
<b>Capitalizzazione media di mercato</b>	Mln	147,2	Mln	162
<i>% ramo scisso</i>		<u>62,5%</u>		<u>---</u>
<b>Valore di mercato per concambio</b>	Mln	92,0	Mln	162
<i>n. azioni ante concambio (n. in Mln.)</i>		<u>226,9</u>		<u>381,8</u>
<b>Valore economico per azione</b>		0,405		0,424
<b>Rapporto di cambio</b>			<b>0,96</b>	

I consigli di amministrazione di Intek e di KME, premesso quanto descritto, esaminando il lavoro svolto da PWC e la *fairness opinion* del Prof. Luca Maria Manzi, condividendone l'impostazione metodologica, i criteri adottati e le conclusioni, alla luce dell'area di sovrapposizione degli intervalli di valore individuati pur nei limiti indicati di ciascuna metodologia, ha ritenuto di adottare il seguente Rapporto di Cambio:

- a) per quanto riguarda l'assegnazione delle azioni ordinarie:
  - n. 1 azione ordinaria KME ogni n. 1 azione ordinaria Intek annullata;
- b) per quanto riguarda l'assegnazione delle azioni di risparmio:
  - n. 1 azione di risparmio KME ogni n. 1 azione di risparmio Intek annullata;
- c) per quanto riguarda l'assegnazione di *warrant*:
  - n. 1 nuovo "Warrant KME Group S.p.A. 2009-2011" ogni n. 1 Warrant Intek annullato.

Non è previsto alcun conguaglio in denaro.

#### **11. DATA DI EFFICACIA DELL'OPERAZIONE E DATA DI IMPUTAZIONE DELLE OPERAZIONI DELLA SOCIETÀ SCISSA AL BILANCIO DELLA SOCIETÀ BENEFICIARIA**

Come indicato nel Progetto di Scissione, la data di efficacia della Scissione ai sensi dell'art. 2506-*quater*, primo comma, del codice civile, sarà indicata nell'atto di scissione e potrà anche essere successiva alla data dell'ultima delle iscrizioni del medesimo atto di scissione nel registro delle imprese previste dall'art. 2506-*quater*, primo comma del codice civile.

Gli effetti fiscali e contabili della Scissione decorreranno dalla stessa data.

#### **12. RIFLESSI TRIBUTARI SULLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE**

Ai fini delle imposte dirette ed ai sensi dell'art. 173, primo comma, del decreto del Presidente della Repubblica n. 917 del 22 dicembre 1986 (Testo unico delle imposte sui redditi, il "TUIR"), e successive modificazioni ed integrazioni, la scissione parziale di una società in altra società preesistente è operazione fiscalmente neutra e non dà pertanto luogo né a realizzo né a distribuzione di plusvalenze o minusvalenze dei beni della società scissa.

Gli elementi patrimoniali attivi costituenti il Compendio Scisso che vengono assegnati a KME conservano i valori fiscalmente riconosciuti presso Intek.

Le perdite fiscali di Intek saranno attribuite a KME in proporzione alle rispettive quote del patrimonio netto contabile trasferite o rimaste in capo alla Società Scissa.

Con riferimento agli effetti della Scissione in relazione ai soci di Intek, la Scissione è fiscalmente neutra non costituendo né realizzo né distribuzione di plusvalenze o minusvalenze e non comportando il conseguimento di ricavi. Con riferimento al costo fiscale delle azioni di Intek, tale costo è ripartito tra le azioni di Intek e le azioni di KME

che verranno assegnate ai soci di Intek per effetto della Scissione in proporzione alle rispettive quote del patrimonio netto contabile trasferite o rimaste in capo alla Società Scissa.

Tuttavia, si raccomanda ai soci di Intek che non siano residenti in Italia di procedere ai riscontri del caso in relazione al regime fiscale vigente nei relativi paesi di residenza.

Ai fini delle imposte indirette, la Scissione è esclusa dall'ambito di applicazione dell'I.V.A. ai sensi dell'art. 2, terzo comma, lett. F), del decreto del Presidente della Repubblica n. 633 del 26 ottobre 1972.

\* \* \* \* \*

Tutto ciò premesso, se siete d'accordo con la proposta formulata, Vi invitiamo ad assumere la seguente deliberazione:

“L'Assemblea straordinaria di INTEK S.p.A.

- esaminata la Relazione degli Amministratori all'assemblea;
- esaminato il progetto di scissione redatto ai sensi degli articoli 2506-bis e 2501-ter del Codice Civile, iscritto presso i Registri delle Imprese di Torino e Firenze rispettivamente il 15 ottobre 2009 e il 14 ottobre 2009, la relazione illustrativa redatta ai sensi degli articoli 2506-ter e 2501-quinques del codice civile e la Relazione redatta da KPMG S.p.A., nominata dal Tribunale di Firenze quale esperto comune ai sensi degli articoli 2506-ter e 2501-sexies del codice civile;
- preso in particolare atto dei presupposti e delle condizioni della scissione quali indicati nel medesimo progetto;
- vista ed approvata la situazione patrimoniale al 30 (trenta) giugno 2009 (duemilanove) di INTEK S.p.A.;
- preso atto della situazione patrimoniale al 30 (trenta) giugno 2009 (duemilanove) di KME Group S.p.A.,

**delibera**

1.) di approvare il progetto di scissione parziale proporzionale di INTEK S.p.A. (“INTEK”) a favore della società preesistente KME Group S.p.A. (“KME”), secondo le modalità tutte indicate nel progetto di scissione stesso e così, tra l'altro:

(a) con assegnazione alla società beneficiaria degli elementi patrimoniali quali descritti nel progetto di scissione stesso (punto 4.1.) e così pure, tra l'altro, delle azioni ordinarie KME e delle azioni di risparmio KME detenute dalla stessa INTEK;

(b) con assegnazione a favore degli azionisti INTEK di azioni KME sulla base del seguente rapporto di cambio:

- n. 5 (cinque) azioni ordinarie KME, godimento regolare, ogni n. 8 (otto) azioni ordinarie INTEK attualmente detenute, a fronte dell'annullamento di n. 5 (cinque) azioni ordinarie INTEK attualmente detenute;

- n. 5 (cinque) azioni di risparmio KME, godimento regolare, ogni n. 8 (otto) azioni di risparmio INTEK attualmente detenute, a fronte dell'annullamento di n. 5 (cinque) azioni di risparmio INTEK attualmente detenute.

Pertanto, il rapporto tra azioni INTEK oggetto di annullamento e azioni KME assegnate è pari a n. 1 (una) azione ordinaria KME ogni n. 1 (una) azione ordinaria INTEK annullata e n. 1 (una) azione di risparmio KME ogni n. 1 (una) azione di risparmio INTEK annullata;

(c) con utilizzo, ai fini dell'assegnazione a favore degli azionisti INTEK, di azioni KME di cui al precedente punto (b):

- delle n. 189.251.352 azioni ordinarie KME e delle n. 1.345.359 azioni di risparmio KME di titolarità della società scindenda, redistribuite dunque agli azionisti INTEK, e

- di massime n. 28.116.243 nuove azioni ordinarie KME e di massime n. 8.141.936 nuove azioni di risparmio KME, da emettersi a fronte di un aumento del capitale sociale al servizio della scissione per massimi nominali Euro 23.739.933,12;

(d) con riduzione, al servizio della scissione, e dunque con efficacia dalla scissione medesima, del patrimonio netto della società scindenda per complessivi Euro 242.771.233,69, e più precisamente con:

- riduzione del capitale sociale INTEK per nominali Euro 58.982.271,40, mediante annullamento di complessive n. 226.854.890 azioni ordinarie e di risparmio nel rapporto di cui sopra al punto (b), fatta peraltro avvertenza che, per mere esigenze di quadratura dell'operazione, verranno annullate senza concambio ulteriori n. 2 (due) azioni ordinarie del socio Quattrodue Holding B.V. e n. 5 (cinque) azioni di risparmio del socio KME, con passaggio da capitale a riserva dell'ulteriore importo di Euro 1,82;

- riduzione delle riserve per un importo di Euro 183.788.960,47;

(e) con corrispondente aumento del patrimonio netto della società beneficiaria per un importo pari al valore contabile netto degli elementi patrimoniali che costituiscono il compendio oggetto di scissione diversi dalle azioni KME di titolarità di INTEK, aumento da imputarsi:

- quanto a massimi Euro 23.739.933,12 a capitale sociale, come sopra precisato al punto (c) e sempre fatto salvo quanto infra alla lettera (g);

- quanto al restante importo (pari a Euro 15.974.867,09) a riserva;

(f) con concambio dei "Warrant Azioni Ordinarie Intek 2005-2011" ("Warrant INTEK") con nuovi warrant KME denominati "Warrant Azioni Ordinarie KME Group 2009-2011" ("Warrant KME") e più precisamente con:

- assegnazione a favore dei titolari di Warrant INTEK di Warrant KME sulla base del seguente rapporto di cambio: n. 5 (cinque) Warrant KME ogni n. 8 (otto) Warrant INTEK attualmente detenuti, a fronte dell'annullamento di n. 5 (cinque) Warrant INTEK attualmente detenuti. Pertanto, il rapporto tra Warrant INTEK S.p.A. oggetto di annullamento e Warrant KME assegnati è pari a n. 1 (un) Warrant KME ogni n. 1 (un) Warrant INTEK annullato.

Detti Warrant KME, da quotarsi sul Mercato Telematico Azionario, validi per la sottoscrizione, fino al 30 dicembre 2011, di n. 1 (una) azione ordinaria KME per ogni n. 1 (un) Warrant KME posseduto al prezzo di Euro 0,90 per azione (di cui Euro 0,64 a titolo di sovrapprezzo) e retti dal regolamento, pure approvato, allegato sotto "[\*]".

- con conseguente aumento di capitale di KME in via scindibile per un importo massimo di Euro 19.065.971,60, mediante emissione al prezzo unitario di Euro 0,90 (di cui Euro 0,64 da imputarsi a sovrapprezzo) di massime n. 73.330.660 nuove azioni ordinarie, destinate al servizio dei n. 73.330.660 Warrant KME di nuova emissione entro il 13 gennaio 2012;

(g) per l'ipotesi di esercizio, tra il 1 luglio 2009 e la data di efficacia della scissione, di Warrant INTEK attualmente in circolazione:

- con aumento del capitale sociale della società beneficiaria per ulteriori massimi nominali Euro 48.013.028,00, mediante emissione di ulteriori massime n. 73.330.660 azioni ordinarie da destinarsi al servizio del rapporto di cambio delle azioni INTEK emesse in sede di conversione dei Warrant INTEK;

- con riduzione del capitale sociale della società scindenda, sempre al servizio del rapporto di cambio, per ulteriori massimi nominali Euro 19.065.971,60, mediante annullamento di ulteriori massime 73.330.660 azioni.

Il tutto fatta altresì avvertenza che in tale ipotesi nel compendio oggetto di scissione sarà compreso un importo di cassa pari a 5/8 delle somme incassate da INTEK a seguito dell'esercizio dei Warrant INTEK;

(h) con annullamento, senza concambio, delle azioni di risparmio INTEK che fossero eventualmente ancora detenute dalla società beneficiaria alla data di efficacia della scissione, sulla base del rapporto (5 azioni annullate ogni 8 azioni detenute) di cui al precedente punto (b);

2.) di conferire al Consiglio di Amministrazione e per esso ai legali rappresentanti pro-tempore, disgiuntamente tra loro, i più ampi poteri per eseguire le deliberazioni di cui sopra, ed in particolare:

(a) stipulare, anche a mezzo di speciali procuratori e con l'espressa facoltà di cui all'art. 1395 del Codice Civile, l'atto di scissione;

(b) fissare ogni clausola e modalità dell'atto di scissione (e di ogni eventuale atto di integrazione o rettifica) nel rispetto del progetto di scissione, procedendo, tra l'altro, alla determinazione della data di efficacia della scissione, sia civilistica che contabile e fiscale, alla determinazione dell'ammontare dell'aumento di capitale della società beneficiaria al servizio della scissione, acconsentendo al trasferimento di intestazione, e alla voltura di ogni attività ivi compresi beni immobili e beni mobili iscritti in pubblici registri, titoli pubblici e privati, diritti, cauzioni, licenze, concessioni, crediti verso lo Stato ed altri enti pubblici;

(c) provvedere in genere a tutto quanto richiesto, necessario, utile, per la completa attuazione delle deliberazioni di cui sopra, anche a mezzo dei procuratori dai medesimi designati e così anche alla gestione dei rapporti con qualsiasi organo e/o Autorità competente per l'ottenimento di tutte le autorizzazioni ed approvazioni che si rendessero necessarie in relazione al buon esito dell'operazione, nonché alla predisposizione, modifica, integrazione e/o sottoscrizione e/o compimento di ogni contratto, accordo, atto, dichiarazione o documento necessario a tal fine;

(d) introdurre alle presenti delibere le eventuali modifiche di carattere non sostanziale che fossero richieste per l'iscrizione nel Registro delle Imprese, e provvedere al deposito presso il Registro delle Imprese dello statuto sociale aggiornato nell'espressione del capitale sociale in dipendenza della esecuzione della scissione."

Milano, 7 ottobre 2009

Il Consiglio di Amministrazione

