BELVEDERE SPA

Via G. Marconi, 5 56037 PECCIOLI (PI)
codice fiscale n° isc.CCIAA 01404590505 – Rea 125275
Capitale sociale deliberato 2.991.107,52,
sottoscritto e versato 2.695.780,08

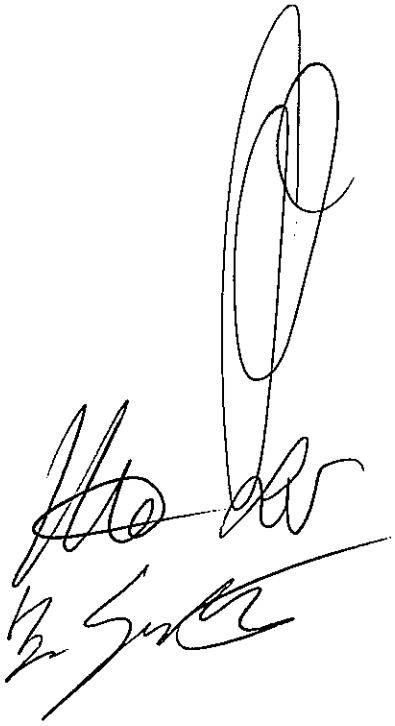
CONTO ECONOMICO

	Note	2012	2011	Variazione
Ricavi Netti	3	**18.584.409**	**21.596.793**	**- 3.012.384**
di cui verso parti correlate		*3.526.934*	*4.595.937*	
Costo per materiali	4	- 1.969.729	-1.631.034	338.695
Costo per servizi e godimento beni di terzi	5	- 10.330.101	-11.617.419	- 1.287.318
di cui verso parti correlate		*-4.760.142*	*-4.755.888*	
Costi del personale	6	- 1.697.361	-1.647.165	50.196
di cui verso parti correlate		*-2.482*	*-2.587*	
Ammortamento delle Attività immateriali	7	- 257.333	-211.549	45.784
Ammortamento delle Attività materiali	7	- 2.089.924	-2.122.408	- 32.484
Svalutazione di immobilizzazioni	8	-	-517.092	- 517.092
Accantonamento a fondo svalutazione crediti e fondo rischi ed oneri	9	- 82.303	-10.852	71.451
Altri proventi operativi	10	2.305.755	1.930.641	375.113
di cui verso parti correlate		*275.809*	*282.602*	
Altri costi operativi	11	- 1.013.172	-2.463.175	-1.450.003
di cui verso parti correlate		*-362.000*	*-185.446*	
Risultato operativo		**3.450.241**	**3.306.741**	**143.500**
Risultato partecipazioni	12	- 309.276	-143.604	165.672
Proventi finanziari	13	154.708	513.733	- 359.025
di cui verso parti correlate		*0*	*23.941*	
Oneri finanziari	14	- 614.717	-1.472.416	-857.699
di cui verso parti correlate		*-67.848*	*-89.181*	
Risultato prima delle imposte		**2.680.956**	**2.204.454**	**476.502**
Imposte del periodo	15	- 1.141.420	-1.120.179	21.241
Risultato derivante da attività di funzionamento		**1.539.536**	**1.084.275**	**455.261**
Risultato netto		**1.539.536**	**1.084.275**	**455.261**

Utile per azione (dati in €)	**16**	**2,95**	**2,07**	
Utile diluito per azione (dati in €)	**16**	**2,95**	**2,07**	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

In migliaia di euro	Note	2012	2011	Variazione
Utile (perdita) del periodo (A)		**1.539.536**	**1.084.275**	
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere		-	2.466	
Totale Altri Utili e (perdite) del periodo (B)		**-**	**2.466**	
Totale Utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)		**1.539.536**	**1.086.741**	



SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

	Note	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazione
ATTIVITA'				
Attività non correnti				
Attività Immateriali	17	194.014	451.347	- 257.333
Immobili, impianti e macchinari	18	18.626.995	16.771.352	1.855.643
Investimenti immobiliari	19	7.663.032	7.733.315	- 70.283
Altri beni	19	640.701	587.643	53.058
Partecipazioni	20	266.761	313.014	- 46.253
Altre attività finanziarie	21	1.945.673	1.943.764	1.909
Crediti Commerciali e altri crediti	22	6.707.495	6.733.637	- 26.142
Attività fiscali differite	23	2.951	1.035	1.916
Totale Attività non correnti		**36.047.622**	**34.535.107**	**1.512.515**
Attività correnti				
Crediti commerciali e altri crediti	24	11.603.897	13.162.632	- 1.558.735
di cui verso parti correlate		*2.985.717*	*2.989.824*	
Crediti tributari	25	785.025	1.081.261	- 296.236
Rimanenze	26	9.592.854	9.611.617	- 18.763
Altre attività finanziarie	27	1.260.438	1.452.212	- 191.774
di cui verso parti correlate		*1.224.407*	*1.422.407*	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	28	391.801	809.475	- 417.674
Totale Attività Correnti		**23.634.015**	**26.117.197**	**- 2.483.182**
TOTALE ATTIVITA'		**59.681.637**	**60.652.304**	**- 970.667**

	Note	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazione
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'				
Patrimonio netto	29	**33.282.944**	**32.719.896**	**563.048**
Passività non correnti				
Fondi pensione e benefici a dipendenti	30	519.196	415.723	103.473
Passività fiscali differite	31	721.097	721.097	-
Fondo per rischi ed oneri	32	23.155	10.852	12.303
Debiti commerciali lungo termine	33	1.868	1.868	-
di cui verso parti correlate		*830*	*830*	
Debiti finanziari lungo termine	34	7.884.817	9.122.381	- 1.237.564
di cui verso parti correlate		*3.000.000*	*4.000.000*	
Prestito Obbligazionario	35	3.334.118	3.392.548	- 58.430
Totale Passività non correnti		**12.484.251**	**13.664.469**	**- 1.180.218**
Passività correnti				
Debiti Commerciali	36	10.559.047	10.325.539	233.508
di cui verso parti correlate		*5.906.682*	*5.954.231*	
Debiti tributari	37	776.212	800.639	- 24.427
Passività finanziarie	38	2.120.943	2.667.737	- 546.794
di cui verso parti correlate		*1.000.000*	*1.000.000*	
Altri debiti a breve termine	39	458.240	474.024	- 15.784
di cui verso parti correlate		*16.205*	*38.066*	
Totale passività correnti		**13.914.442**	**14.267.939**	**- 353.497**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		**59.681.637**	**60.652.304**	**- 970.667**

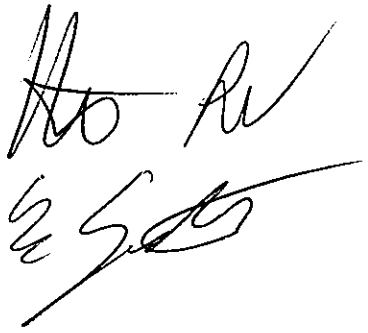
RENDICONTO FINANZIARIO

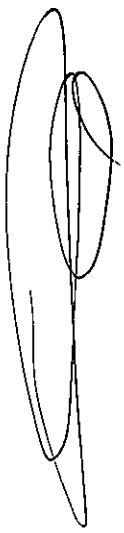
In migliaia di euro	2012	2011
Attività Operativa:		
Utile dell'esercizio	1.540	1.084
Imposte dell'esercizio correnti	1.154	1.004
Imposte differite	(13)	116
Ammortamento Immobili, impianti e macchinari	2.090	2.122
Ammortamento attività immateriali	257	729
Accantonamenti a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	147	63
Risultato delle partecipazioni	309	144
Oneri finanziari	615	1.472
- di cui verso parti correlate	*68*	*89*
Variazione nel capitale circolante:		
(Aumento)/Diminuzione dei crediti commerciali e altri crediti	1.559	(559)
- di cui verso parti correlate	*(4)*	*151*
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	19	(332)
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	234	(1.120)
- di cui verso parti correlate	*48*	*(1.545)*
Aumento/(Diminuzione) degli altri debiti	(16)	(114)
- di cui verso parti correlate	*(22)*	*20*
Aumento/(Diminuzione) dei Fondi Rischi e TFR	(32)	50
Disponibilità generate dall'Attività Operativa	**7.863**	**4.660**
Interessi passivi pagati	(483)	(569)
- di cui verso parti correlate	*(21)*	*(89)*
Imposte pagate	(315)	(709)
Flusso di cassa derivante dall'Attività Operativa (A)	**7.065**	**3.382**
Attività di investimento:		
Investimenti netti in immobili, impianti e macchinari e altri beni	(3.929)	(2.613)
Investimenti in attività immateriali	-	49
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	-	(6)
Proventi finanziari	(155)	(514)
- di cui verso parti correlate	*(24)*	*(24)*
Interessi incassati	3	7
- di cui verso parti correlate	-	-
Flusso di cassa derivante dall'Attività di Investimento (B)	**(4.081)**	**(3.077)**

Attività di finanziamento:			
Accensione finanziamenti verso Istituti di credito		876	1.437
Rimborso finanziamenti		(2.678)	(1.333)
	- di cui verso parti correlate	*(1.000)*	*(1.000)*
Finanziamenti a società controllate/collegate		(520)	52
Prestiti Obbligazionari		(58)	(698)
Dividendi distribuiti		(1.044)	(1.147)
Altre variazioni patrimonio netto		23	177
Flusso di cassa derivante dall'Attività di Finanziamento (C)		**(3.401)**	**(1.512)**
Incremento (decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)		**(417)**	**(1.207)**
Saldo iniziale (disponibilità liquide al 31.12.2011)		**809**	**2.016**
Saldo finale (disponibilità liquide al 31.12.2012)		**392**	**809**

INDEBITAMENTO (POSIZIONE) FINANZIARIO NETTO

In migliaia di euro	*Al 31 dicembre 2012*	*Al 31 dicembre 2011*	*Variazione*
Disponibilità liquide	392	809	417
Crediti finanziari correnti	1.260	1.452	(192)
Debiti finanziari correnti	(2.121)	(2.668)	547
Indebitamento finanziario netto corrente:	***(469)***	***(407)***	***(62)***
Crediti finanziari non correnti	-	211	(211)
Debiti finanziari non correnti	(12.219)	(12.515)	296
Indebitamento finanziario netto non corrente:	***(12.219)***	***(12.304)***	**85**
Totale Indebitamento finanziario netta	***(12.688)***	***(12.711)***	**23**





VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO 31 dicembre 2011 / 31 dicembre 2012

In migliaia di euro	Capitale sociale	Riserva Legale	Riserva valutazione strumenti finanziari	Riserva da transizione IAS	Altre Riserve	Riserva di conversione	Riserva per sovrapprezzo azioni	Riserva avanzo di fusione	Utili (perdite) del periodo	**TOTALE PATRIMONIO NETTO**
Al 1 gennaio 2012	2.689	548	64	-516	18.252	-55	2.040	8.613	1.084	32.719
Esercizio opzione obbligazioni	6		-1				68			73
Variazione riserve IAS										
Riparto utile					40				-40	0
Distribuzione dividendi									-1.044	-1.044
Altri movimenti					-5					-5
Totale Utile (perdita) complessiva									1.540	1.540
Al 31 dicembre 2012	2.695	548	63	-516	18.287	-55	2.108	8.613	1.540	33.283

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO 31 dicembre 2010 / 31 dicembre 2011

In migliaia di euro	Capitale sociale	Riserva Legale	Riserva valutazione strumenti finanziari	Riserva da transizione IAS	Altre Riserve	Riserva di conversione	Riserva per sovrapprezzo azioni	Riserva avanzo di fusione	Utili (perdite) del periodo	**TOTALE PATRIMONIO NETTO**
Al 1 gennaio 2011	2.665	498	58	-516	16.172	-57	1.875	8.613	3.297	32.605
Esercizio opzione obbligazioni	24						165			189
Variazione riserve IAS										
Riparto utile		50			2.100				-2.150	0
Distribuzione dividendi									-1.147	-1.147
Altri movimenti			6		-20					-14
Totale Utile (perdita) complessiva						2			1.084	1.086
Al 31 dicembre 2011	2.689	548	64	-516	18.252	-55	2.040	8.613	1.084	32.719

NOTE ILLUSTRATIVE AL 31 dicembre 2012

Capitolo	Nota n.°	DESCRIZIONE
A		*ASPETTI GENERALI*
	1	Principi e criteri di valutazione
B		*INFORMATIVA SETTORIALE*
	2	Informativa per settori operativi
C		*INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO*
	3	Ricavi Netti
	4	Costi per materiali
	5	Costi per servizi e godimento beni di terzi
	6	Costi del personale
	7	Ammortamenti attività materiali e immateriali
	8	Svalutazione di immobilizzazioni
	9	Accantonamento a fondo svalutazione crediti e fondo rischi ed oneri
	10	Altri proventi operativi
	11	Altri costi operativi
	12	Risultato partecipazioni
	13	Proventi Finanziari
	14	Oneri Finanziari
	15	Imposte
	16	Utile per azione
D		*INFORMAZIONI SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA*
D1		*ATTIVITA'*
	17	Attività immateriali
	18	Immobili, impianti e macchinari
	19	Investimenti immobiliari e altri beni mobili
	20	Partecipazioni
	21	Altre attività finanziarie non correnti
	22	Crediti Commerciali e altri crediti non correnti
	23	Attività fiscali differite
	24	Crediti Commerciali e altri crediti correnti
	25	Crediti tributari
	26	Rimanenze
	27	Altre attività finanziarie correnti
	28	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

D2 *PASSIVITA'*

29 Patrimonio Netto

30 Fondi pensione e benefici a dipendenti

31 Passività fiscali differite

32 Fondo rischi ed oneri

33 Debiti commerciali lungo termine

34 Debiti finanziari lungo termine

35 Prestito Obbligazionario

36 Debiti Commerciali correnti

37 Debiti Tributari

38 Passività finanziarie correnti

39 Altri debiti correnti

E *RAPPORTI CON PARTI CORRELATE*

F *COMPENSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI*

G *IMPEGNI E RISCHI*

40 Garanzie prestate

H *OPERAZIONI NON RICORRENTI*

I *EVENTI SUCCESSIVI*

L *INFORMATIVA AI SENSI DELL'ART. 149-DUODIECES REGOLAMENTO EMITTENTI CONSOB*

41 Allegati

1. *PRINCIPI E CRITERI DI VALUTAZIONE*

Il bilancio d'esercizio della Belvedere S.p.A. al 31 dicembre 2012 è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS), in vigore alla data, emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dalla Commissione Europea, nonché in conformità ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005 (Delibera Consob n. 15519 del 27/7/06 recante "Disposizioni in materia di schemi di bilancio", Delibera Consob n. 15520 del 27/7/06 recante "Modifiche e integrazione al Regolamento Emittenti adottato con Delibera n. 11971/99", Comunicazione Consob n. 6064293 del 28/7/06 recante "Informativa societaria richiesta ai sensi dell'art. 114, comma 5, D.Lgs. 58/98"). Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Commitee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretation Committee ("SIC").

In ottemperanza al Regolamento Europeo n. 1606 del 19 luglio 2002 e alla normativa nazionale attuativa dello stesso, a partire dall'esercizio 2006, la Belvedere S.p.A. ha adottato i Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall' International Accounting Standard Board ("IASB") nella preparazione del bilancio d'esercizio. L'informativa richiesta dall'IFRS 1 - *Prima adozione degli IFRS*, relativa agli effetti conseguenti alla transizione agli IFRS, era stata riportata nell'apposita Appendice al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006, cui si rimanda.

Il Bilancio d'esercizio è redatto sulla base del principio del costo storico, modificato come richiesto per la valutazione di alcuni strumenti finanziari, nonché sul presupposto della continuità aziendale. Gli Amministratori hanno infatti valutato l'applicabilità del presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio, concludendo che tale presupposto è adeguato in quanto non sussistono dubbi sulla continuità aziendale.

Il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 è stato redatto in euro; nella presente Nota le cifre sono riportate in migliaia di euro, salvo diversa indicazione.

Il presente bilancio è sottoposto a revisione contabile da parte della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A..

Contenuto e forma dei prospetti contabili

Il bilancio è costituito dal prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria, del Conto Economico del Conto Economico Complessivo, dal prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto, dal Rendiconto Finanziario e dalle presenti Note Illustrative.

Relativamente alla forma dei prospetti contabili la Società ha optato di presentare le seguenti tipologie di schemi contabili:

Situazione Patrimoniale-Finanziaria

Nella predisposizione della Situazione patrimoniale-finanziaria, con separata indicazione delle Attività, Passività e Patrimonio Netto, la Società ha adottato quale metodo di rappresentazione la distinzione delle Attività e Passività secondo la loro classificazione come correnti e non correnti.

Conto Economico

Il conto economico viene presentato tramite la classificazione dei ricavi e dei costi per natura. In particolare, si rileva che lo schema di conto economico adottato, conforme a quanto consentito dallo IAS 1, evidenzia i seguenti risultati intermedi, non definiti come misura contabile nell'ambito dei Principi Contabili IFRS, in quanto gli Amministratori ritengono che costituiscano un'informazione significativa ai fini della comprensione dei risultati economici della Società:

a) *Risultato Operativo*: è costituito dall'utile netto dell'esercizio, al lordo delle seguenti voci: 1) utile (perdita) da attività operative cessate al netto degli effetti fiscali; 2) imposte sul reddito; 3) rettifiche di valore di attività finanziarie; 4) oneri finanziari; 5) proventi finanziari;

b) *Risultato ante imposte*: è costituito dall'utile netto dell'esercizio, al lordo delle seguenti voci: 1) utile (perdita) da attività operative cessate al netto degli effetti fiscali; 2) imposte sul reddito.

Inoltre, nel prospetto di conto economico, ai sensi di quanto previsto dalla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, se significativi, vengono evidenziati distintamente nelle voci di costo o di ricavo di riferimento i componenti di reddito (positivi e/o negativi) derivanti da eventi od operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente ovvero da quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività.

Si ricorda, inoltre, che a seguito dell'operazione di fusione avvenuta alla fine dell'esercizio 2010, i costi e ricavi delle società incorporate sono stati inclusi nel conto economico dell'incorporante al 31 dicembre 2010 a partire dalla data di efficacia reale della fusione (1 dicembre 2010), in considerazione del fatto appunto che la fusione è avvenuta in prossimità della chiusura dell'esercizio.

Rendiconto finanziario

Il rendiconto finanziario fornisce la visione dinamica della gestione della liquidità della Società nel corso dell'esercizio. L'impostazione seguita nella sua redazione è quella del "Rendiconto dei flussi finanziari di liquidità" secondo il metodo indiretto.

Indebitamento finanziario netto

Quale informazione complementare al presente bilancio, è stata riportata nei prospetti l'Indebitamento finanziario netto della Società, in ottemperanza a quanto previsto dalla

comunicazione CONSOB prot. n°6064293 del 28 luglio 2006. Per i commenti si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla gestione.

Evidenziazione rapporti con parti correlate

Si precisa, infine, che, con riferimento alla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 in merito agli schemi di bilancio, sono stati inseriti nei prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, di conto economico e nel rendiconto finanziario, gli ammontari delle posizioni o transizioni con parti correlate, distintamente dalle voci di riferimento. Inoltre, nella parte finale delle Note Illustrative viene fornito il prospetto riepilogativo dei rapporti in essere con indicazione delle percentuali d'incidenza sulle relative voci di bilancio, mentre in Relazione sulla Gestione vengono fornite anche informazioni qualitative.

Criteri di valutazione

Nella predisposizione del presente bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012, sono stati applicati principi contabili in linea con quelli adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2011 (come di seguito dettagliati), ad eccezione di quanto eventualmente descritto nel successivo paragrafo "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1° gennaio 2012".

I criteri di valutazione, adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2012 sono i seguenti:

Attività Immateriali

Un'attività immateriale acquistata e prodotta internamente viene iscritta all'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38, solo se è identificabile, controllabile ed è prevedibile che generi benefici economici futuri e se il suo costo può essere determinato in modo attendibile.
Le immobilizzazioni immateriali a vita definita sono valutate al costo di acquisto o di produzione al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulate. L'ammortamento è parametrato al periodo della loro prevista vita utile e inizia quando l'attività è disponibile all'uso.
Le altre attività immateriali acquistate o prodotte internamente sono iscritte all'attivo quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile. Tali attività sono valutate al costo di acquisto o di produzione ed ammortizzate a quote costanti lungo la vita utile stimata, se le stesse hanno una vita utile finita.
Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'attività viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

Attività Materiali

Immobili, Impianti e Macchinari

La Belvedere S.p.A. ha optato per il metodo del costo in sede di prima predisposizione del bilancio IAS/IFRS, così come consentito dall'IFRS 1. Gli immobili, gli impianti e i macchinari sono pertanto iscritti al costo di acquisto, comprensivo degli eventuali oneri accessori e dei costi diretti necessari a rendere l'attività disponibile per l'uso, e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.
I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico. I costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.
Qualora le singole componenti di un'attività materiale complessa risultino caratterizzate da vita utile differente, sono rilevate separatamente per essere ammortizzate coerentemente alla loro durata ("*component approach*").
Il valore del terreno e quello dei fabbricati che insistono su di esso vengono separati e solo il fabbricato viene assoggettato ad ammortamento.
Le Attività materiali sono ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche rappresentative della vita utile dei singoli beni e riportate nella specifica sezione delle note di commento dell'attivo.
Gli utili e le perdite derivanti da cessioni o dismissioni di cespiti sono determinati come differenza fra il ricavo di vendita e il valore netto contabile dell'attività e sono imputati al conto economico dell'esercizio.

Investimenti Immobiliari

I principi contabili internazionali hanno disciplinato distintamente i beni immobiliari utilizzati ai fini produttivi o amministrativi (IAS 16) dagli investimenti immobiliari (IAS 40). Come previsto dallo IAS 40 gli immobili e i fabbricati non strumentali e posseduti al fine di conseguire canoni di locazione e/o per l'apprezzamento patrimoniale sono valutati al costo al netto di ammortamenti e perdite per riduzione di valore accumulati.

Altri beni materiali

Trattasi di Icone valutate al costo di acquisizione, non soggette ad ammortamento.

Partecipazioni in imprese controllate e a controllo congiunto

Trattasi di imprese in cui la Società esercita il controllo, così come definito dallo IAS 27 – Bilancio consolidato e bilancio separato. Tale controllo esiste quando la Società ha il potere, direttamente o indirettamente, di determinare le politiche finanziarie ed operative di un'impresa al fine di ottenere benefici dalle sue attività.

Si segnala che la società è esonerata dall'obbligo di redazione del bilancio consolidato in quanto non risultano superati due dei tre limiti previsti dall'art. 27 del D.Lgs. 127/91 e successive modifiche e da un punto di vista sostanziale i valori espressi dalle imprese controllate sono trascurabili ai fini di una corretta rappresentazione economico-finanziaria.

I risultati economici e le attività e passività delle imprese controllate sono rilevati in bilancio utilizzando il metodo del patrimonio netto ("*equity method*"), come di seguito definito.

Partecipazioni in imprese collegate

Una collegata è un'impresa nella quale la Società è in grado di esercitare un'influenza notevole attraverso la partecipazione alle decisioni sulle politiche finanziarie e operative della partecipata, ma che non è raffigurabile né come una controllata né come una partecipazione a controllo congiunto.

I risultati economici e le attività e passività delle imprese collegate sono rilevati nel bilancio utilizzando il metodo del patrimonio netto ("*equity method*"), come di seguito definito.

Metodo del patrimonio netto ("equity method")

Secondo tale metodo le suddette partecipazioni in imprese controllate, a controllo congiunto e collegate sono inizialmente rilevate al costo, e successivamente rettificate al fine di rilevare la quota di pertinenza della partecipante degli utili o delle perdite della partecipata realizzati dopo la data di acquisizione. La quota dei risultati d'esercizio della partecipata di pertinenza della partecipante è rilevata nel conto economico di quest'ultima.
Le perdite delle partecipate eccedenti la quota di interessenza della Società nelle stesse, non sono rilevate, a meno che la Società non abbia assunto un' obbligazione per la copertura delle stesse.
Con riferimento alle operazioni intercorse fra la Società ed una sua partecipata, gli utili e le perdite non realizzati sono eliminati in misura pari alla percentuale di partecipazione della Società nella partecipata, ad eccezione del caso in cui le perdite non realizzate costituiscano l'evidenza di una riduzione nel valore dell'attività trasferita.
I dividendi ricevuti da una partecipata riducono il valore contabile della partecipazione.
La valutazione delle partecipazioni secondo il metodo del patrimonio netto è stata effettuata sulla base dei progetti di bilancio al 31 dicembre 2012 (disponibili alla data di formazione del presente bilancio) predisposti dagli amministratori delle singole società partecipate e che saranno presentati per l'approvazione nelle relative assemblee, rettificati, se necessario, per riallinearli ai principi contabili internazionali.

Perdite durevoli di valore delle attività (Impairment)

La Società rivede, almeno una volta all'anno, il valore contabile delle proprie attività materiali, immateriali e delle partecipazioni per determinare se vi siano indicazioni che queste attività

abbiano subito riduzioni di valore (*impairment*). Qualora queste indicazioni esistano, viene stimato l'ammontare recuperabile di tali attività per determinare l'eventuale importo della svalutazione.
Dove non è possibile stimare il valore recuperabile di un'attività individualmente, la Società effettua la stima del valore recuperabile della unità generatrice di flussi finanziari a cui l'attività appartiene. Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il fair value al netto dei costi di vendita e il suo valore d'uso.
Nella valutazione del valore d'uso, i flussi di cassa futuri stimati sono scontati al loro valore attuale, utilizzando un tasso al lordo delle imposte, che riflette le valutazioni correnti del mercato del valore attuale del denaro e dei rischi specifici dell'attività.
Quando una svalutazione non ha più ragione di essere mantenuta, il valore contabile dell'attività (o dell'unità generatrice di flussi finanziari) è incrementato al nuovo valore derivante dalla stima del suo valore recuperabile, ma non oltre il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione per perdita di valore. Il ripristino del valore è imputato al conto economico immediatamente.

Altre attività finanziarie

Le Altre attività finanziarie, detenute con l'intento di essere mantenute fino a scadenza, sono contabilizzate sulla base della data di regolamento e, al momento della prima iscrizione in bilancio, sono valutate al costo di acquisizione (rappresentativo del fair value), inclusivo dei costi accessori alla transazione.

Crediti finanziari per servizi su beni in concessione

I "Crediti finanziari per servizi su beni in concessione" rappresentano il diritto attuale incondizionato in capo al concessionario a ricevere flussi di cassa garantiti contrattualmente dal concedente per i servizi di costruzione (c.d. modello dell'attività finanziaria). In applicazione del modello dell'attività finanziaria, il concessionario, durante la fase di costruzione, rileva un'attività finanziaria nei confronti del concedente per un ammontare pari al fair value dei servizi di costruzione resi.
I costi, i ricavi e la relativa attività finanziaria, relativi alla fase di costruzione e miglioria del bene, devono essere rilevati nel conto economico in base allo IAS 11 *Lavori su ordinazione.* L'attività finanziaria così rilevata è misurata sulla base dello IAS 39 *Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione,* e quindi al costo ammortizzato o al fair value. La determinazione dei valori secondo il metodo del costo ammortizzato ovvero al fai value implica la necessità di operare una stima dei flussi di cassa attesi alla data di riferimento del bilancio.

Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto, determinato in base al metodo FIFO, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, e il valore netto di realizzo.

Per quanto riguarda i beni merce, acquisti tramite l'operazione di fusione avvenuta nel 2010, la valutazione è fatta sulla base del costo originario di acquisto. Si segnala che il disavanzo di fusione risultante dall'incorporazione della Società Agricola Fondi Rustici Peccioli S.r.l. è stato attribuito al valore dei suddetti beni merce sulla base di un'apposita perizia di stima redatta da una primaria società di consulenza.

Attività e passività destinate alla vendita

Le Attività e Passività destinate alla vendita sono classificate come tali se il loro valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita piuttosto che attraverso l'utilizzo continuativo. Tali condizioni sono considerate avverate nel momento in cui la vendita è considerata altamente probabile e le attività e passività sono immediatamente disponibili per la vendita nelle condizioni in cui si trovano.
Quando la Società è coinvolta in un piano di dismissione che comporta la perdita di controllo di una partecipata, tutte le attività e passività di tale partecipata sono classificate come destinate alla vendita quando le condizioni sopra descritte sono avverate, anche nel caso in cui, dopo la dismissione, la Società continui a detenere una partecipazione di minoranza nella controllata.
Le attività destinate alla vendita sono valutate al minore tra il loro valore netto contabile e il fair value al netto dei costi di vendita.

Crediti

I crediti sono rilevati al valore nominale e adeguati al presunto valore di realizzo tramite l'iscrizione di un apposito fondo di svalutazione.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce include esclusivamente cassa e conti correnti bancari.

Fondi pensione e benefici a dipendenti

Sino al 31 dicembre 2006 il trattamento di fine rapporto (TFR) era considerato un piano a benefici definiti. Tale disciplina è stata modificata dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007. Alla luce di tali modifiche, e in particolare con riferimento alle società con almeno 50 dipendenti, tale istituto è ora da considerarsi un piano a benefici definiti esclusivamente per le quote maturate anteriormente al 1° gennaio 2007 (e non ancora liquidate alla data di bilancio), mentre per le quote maturate successivamente a tale data esso è assimilabile ad un piano a contribuzione definita.
Dato che la Società possiede un numero di dipendenti inferiore alle 50 unità, le modifiche apportate dalla suddetta legge non hanno avuto nessun impatto sui criteri di contabilizzazione applicati precedentemente in quanto, sia le quote di TFR maturate fino al 31 dicembre 2006 sia le quote maturate a partire dal 1° gennaio 2007, per i dipendenti che non avessero già optato per la

destinazione a forme di previdenza complementare, continueranno a rimanere in azienda.
Il valore della passività viene ricalcolato effettuando valutazioni attuariali alla fine di ogni periodo, attraverso l'applicazione del "metodo della proiezione unitaria del credito"(*Projected Unit Credit Method*).
Le passività per Trattamento di fine rapporto rilevate in bilancio rappresentano il valore attuale delle passività per piani a benefici definiti rettificate per tener conto degli utili e delle perdite attuariali.
La Società ha deciso di non utilizzare il cosiddetto "metodo del corridoio", che consentirebbe di non rilevare la componente del costo calcolata secondo il metodo descritto rappresentata dagli utili o dalle perdite attuariali qualora questa non ecceda il 10 per cento della passività.
Attraverso la valutazione attuariale si imputa al conto economico nella voce "Costo del lavoro" il *current service cost* che definisce l'ammontare dei diritti maturati nell'esercizio dai dipendenti e tra gli "Oneri/Proventi finanziari" l'*interest cost* che costituisce l'onere figurativo che l'impresa sosterrebbe chiedendo al mercato un finanziamento di importo pari al TFR.

Debiti

I debiti sono iscritti al valore nominale, ritenuto rappresentativo del loro valore di estinzione.

Prestiti obbligazionari

Le obbligazioni convertibili sono strumenti finanziari composti da una componente di passività e una componente di patrimonio netto. Alla data di emissione il fair value della componente di passività è stimato utilizzando il tasso di interesse corrente sul mercato per obbligazioni similari non convertibili. La differenza fra l'importo netto ricavato dall'emissione e il fair value assegnato alla componente di passività, che rappresenta l'opzione implicita di convertire le obbligazioni in azioni della Società, è inclusa nel patrimonio netto come riserva di capitale.
I costi di emissione sono suddivisi fra la componente di passività e la componente di patrimonio netto in base al loro rispettivo valore contabile alla data di emissione. La parte relativa al patrimonio netto è posta direttamente a riduzione dello stesso. Gli interessi passivi relativi alla componente di passività sono calcolati usando il tasso di interesse corrente sul mercato per obbligazioni similari non convertibili. La differenza fra questo ammontare e l'interesse effettivamente pagato è aggiunta al valore contabile delle obbligazioni convertibili.

Passività finanziarie

I finanziamenti sono valutati inizialmente al costo, al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento. Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti vengono rilevati con il criterio del costo ammortizzato.

Strumenti derivati e contabilizzazione delle operazioni di copertura

Il presente bilancio della Società non annovera tale fattispecie.

Ricavi

Il riconoscimento dei ricavi per prestazione di servizi si ha, secondo quanto previsto dallo IAS 18, al completamento degli stessi e quando è probabile che i benefici economici futuri derivanti dall'operazione saranno fruiti dall'impresa.

Ricavi da servizi in concessione

I ricavi maturati nel periodo relativi alle attività di costruzione sono iscritti in relazione allo stato di avanzamento dei lavori secondo il metodo della "percentuale di completamento" e sulla base dei costi sostenuti per tali attività.

Proventi finanziari

I proventi finanziari sono rilevati per competenza. Includono gli interessi attivi su conti correnti bancari e le differenze di cambio attive. Gli interessi attivi sono imputati a conto economico al momento della loro maturazione, considerando il rendimento effettivo.

Costi

I costi sono imputati a conto economico quando ne è divenuta certa l'esistenza, è determinabile in modo obiettivo l'ammontare e quando nella sostanza dell'operazione è possibile riscontrare che l'impresa ha sostenuto tali costi in base al principio di competenza.

Oneri finanziari

Gli oneri finanziari sono rilevati per competenza. Includono gli interessi passivi sui debiti finanziari calcolati usando il metodo dell'interesse effettivo e le differenze di cambio passive.

Gli oneri finanziari sostenuti a fronte di investimenti in attività per le quali normalmente trascorre un determinato periodo di tempo per rendere l'attività pronta per l'uso o per la vendita (qualifying asset) sono capitalizzati ed ammortizzati lungo la vita utile della classe dei beni cui essi si riferiscono conformemente a quanto previsto dalla nuova versione dello IAS 23.

Imposte sul reddito

Le imposte dovute sul reddito (IRES/IRAP), sono calcolate applicando le disposizioni fiscali vigenti in base alla stima del reddito tassabile. Il debito per le imposte maturate nell'esercizio è iscritto tra

i debiti tributari, al netto degli acconti versati e ritenute subite.
Le imposte rappresentano la somma delle imposte correnti e differite.
Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto.
Le imposte differite sono determinate sulla base delle differenze temporanee tassabili esistenti tra il valore di attività e passività ed il loro valore fiscale. Le imposte differite attive sono contabilizzate solo nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati imponibili fiscali futuri a fronte dei quali utilizzare tale saldo attivo.
Le imposte differite sono determinate in base alle aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate nel periodo in cui tali differimenti si realizzeranno, considerando le aliquote in vigore o quelle di nota successiva emanazione. Le imposte differite sono imputate direttamente al conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci rilevate direttamente a patrimonio netto, nel qual caso le relative imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto.

Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile o la perdita attribuibile agli azionisti per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo tenuto conto delle opzioni di conversione delle obbligazioni in azioni ordinarie esercitate entro il 31 dicembre 2012. L'utile diluito per azione è calcolato dividendo l'utile o la perdita attribuibile agli azionisti per la media ponderata delle azioni in circolazione rettificato per tener conto degli effetti di tutte le potenziali azioni ordinarie con effetto di diluizione, ove applicabile.
Non si rilevano effetti diluitivi al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2011.

Uso di stime

La redazione del bilancio d'esercizio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del management, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano. I risultati che si consuntiveranno potrebbero quindi differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per valutare le attività materiali, immateriali e finanziarie sottoposte ad impairment test oltre che per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni e attualizzazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte, altri accantonamenti e fondi rischi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.
Si precisa che, nell'attuale situazione di crisi economica e finanziaria globale, le assunzioni effettuate circa l'andamento futuro sono caratterizzate da una significativa incertezza. Pertanto

non si può escludere il concretizzarsi nel prossimo esercizio di risultati diversi da quanto stimato che, quindi, potrebbero richiedere rettifiche anche significative ad oggi ovviamente non prevedibili nè stimabili al valore contabile delle relative voci.

Livelli gerarchici di valutazione del fair value

In relazione agli strumenti finanziari rilevati nella situazione patrimoniale-finanziaria al fair value, l'IFRS 7 richiede che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la significatività degli input utilizzati nella determinazione del fair value. Si distinguono i seguenti livelli:

☐ Livello 1 – quotazioni rilevate su un mercato attivo per attività o passività oggetto di valutazione;

☐ Livello 2 – input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato;

☐ Livello 3 – input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

Il bilancio della Società al 31 dicembre 2012 non presenta strumenti finanziari rilevati al fair value.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS APPLICATI DAL 1 GENNAIO 2012

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni sono stati applicati per la prima volta dalla Società a partire dal 1° gennaio 2012:

- In data 7 ottobre 2010 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti al principio **IFRS 7 – Strumenti finanziari: Informazioni aggiuntive**. Gli emendamenti sono stati emessi con l'intento di migliorare l'informativa delle operazioni di trasferimento (*derecognition*) delle attività finanziarie. In particolare, gli emendamenti richiedono maggior trasparenza sull'esposizione a rischi in caso di transazioni in cui un'attività finanziaria è stata trasferita, ma il cedente mantiene una qualche forma di *continuing involvement* in tale attività. Gli emendamenti inoltre richiedono maggiori informazioni nel caso in cui un ammontare sproporzionato di tali transazioni sia posto in essere in prossimità della fine di un periodo contabile. L'adozione di tale modifica non ha prodotto alcun effetto sull'informativa di bilancio.
- In data 20 dicembre 2010 lo IASB ha emesso un emendamento minore allo **IAS 12 – *Imposte sul reddito*** che richiede all'impresa di misurare le imposte differite derivanti da investimenti immobiliari valutati al fair value in funzione del modo in cui il valore contabile di tale attività sarà recuperato (attraverso l'uso continuativo oppure attraverso la vendita). Specificatamente, l'emendamento stabilisce una presunzione relativa che il valore di carico di un investimento immobiliare valutato al fair value secondo lo IAS 40 sia realizzato interamente attraverso la vendita e che la misurazione delle imposte differite, nelle

giurisdizioni in cui le aliquote fiscali sono differenti, rifletta l'aliquota relativa alla vendita. L'adozione di tale modifica non ha prodotto alcun effetto sulla valutazione delle imposte differite al 31 dicembre 2012.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS e IFRIC OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA, MA NON ANCORA APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DALLA SOCIETA'

- In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio **IFRS 10 – *Bilancio Consolidato*** che sostituirà il SIC-12 *Consolidamento – Società a destinazione specifica (società veicolo)* e parti dello IAS 27 – *Bilancio consolidato e separato,* il quale sarà ridenominato Bilancio separato e disciplinerà il trattamento contabile delle partecipazioni nel bilancio separato. Le principali variazioni stabilite dal nuovo principio sono le seguenti:
  - Secondo IFRS 10 vi è un unico principio base per consolidare tutte le tipologie di entità, e tale principio è basato sul controllo. Tale variazione rimuove l'incoerenza percepita tra il precedente IAS 27 (basato sul controllo) e il SIC 12 (basato sul passaggio dei rischi e dei benefici);
  - E' stata introdotta una definizione di controllo più solida rispetto al passato, basata su tre elementi: (a) potere sull'impresa acquisita; (b) esposizione, o diritti, a rendimenti variabili derivanti dal coinvolgimento con la stessa; (c) capacità di utilizzare il potere per influenzare l'ammontare di tali rendimenti;
  - l'IFRS 10 richiede che un investitore, per valutare se ha il controllo sull'impresa acquisita, si focalizzi sulle attività che influenzano in modo sensibile i rendimenti della stessa;
  - l'IFRS 10 richiede che, nel valutare l'esistenza del controllo, si considerino solamente i diritti sostanziali, ossia quelli che sono esercitabili in pratica quando devono essere prese le decisioni rilevanti sull'impresa acquisita;
  - l'IFRS 10 prevede guide pratiche di ausilio nella valutazione se esiste il controllo in situazioni complesse, quali il controllo di fatto, i diritti di voto potenziali, le situazioni in cui occorre stabilire se colui che ha il potere decisorio sta agendo come agente o principale, ecc.

  In termini generali, l'applicazione dell'IFRS 10 richiede un significativo grado di giudizio su un certo numero di aspetti applicativi. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. La Società non ha ancora effettuato un'analisi degli effetti sull'area di consolidamento di tale nuovo principio.
- In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio **IFRS 11 – *Accordi di compartecipazione*** che sostituirà lo IAS 31 – *Partecipazioni in Joint Venture* ed il SIC-13 – *Imprese a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo congiunto*. Il nuovo principio, fermi restando i criteri per l'individuazione della presenza di un controllo congiunto, fornisce dei criteri per il trattamento contabile degli accordi di compartecipazione basati sui diritti e sugli obblighi derivanti dagli accordi piuttosto che sulla

forma legale degli stessi e stabilisce come unico metodo di contabilizzazione delle partecipazioni in imprese a controllo congiunto nel bilancio consolidato il metodo del patrimonio netto. Secondo l'IFRS 11, l'esistenza di un veicolo separato non è una condizione sufficiente per classificare un accordo di compartecipazione come una joint venture. Il nuovo principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. A seguito dell'emanazione del principio lo IAS 28 – *Partecipazioni in imprese collegate* è stato emendato per comprendere nel suo ambito di applicazione, dalla data di efficacia del principio, anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto. La Società non ha ancora effettuato un'analisi degli effetti derivanti dall'applicazione di questo nuovo principio.

- In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio **IFRS 12 – *Informazioni addizionali su partecipazioni in altre imprese*** che è un nuovo e completo principio sulle informazioni addizionali da fornire nel bilancio consolidato per ogni tipologia di partecipazione, ivi incluse quelle in imprese controllate, gli accordi di compartecipazione, collegate, società a destinazione specifica ed altre società veicolo non consolidate. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014.

- In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio **IFRS 13 – *Misurazione del fair value*** che illustra come deve essere determinato il fair value ai fini del bilancio e si applica a tutte le fattispecie in cui i principi che richiedono o permettono la valutazione al fair value o la presentazione di informazioni basate sul fair value, con alcune limitate esclusioni. Inoltre, il principio richiede un'informativa sulla misurazione del fair value (gerarchia del fair value) più estesa di quella attualmente richiesta dall'IFRS 7. Il principio è applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2013.

- In data 16 dicembre 2011 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo **IAS 32 – *Strumenti Finanziari***: esposizione nel bilancio, per chiarire l'applicazione di alcuni criteri per la compensazione delle attività e delle passività finanziarie presenti nello IAS 32, rendendola di fatto più difficile. Gli emendamenti sono applicabili in modo retrospettivo per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2014.

- In data 16 dicembre 2011 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti **all'IFRS 7 – *Strumenti finanziari: informazioni integrative***. L'emendamento richiede informazioni sugli effetti o potenziali effetti delle compensazione delle attività e passività finanziarie sulla situazione patrimoniale-finanziaria di un'impresa. Gli emendamenti sono applicabili per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2013. Le informazioni devono essere fornite in modo retrospettivo.

- In data 16 giugno 2011 o IASB ha emesso un emendamento allo **IAS 1 – *Presentazione del bilancio*** per richiedere alle imprese di raggruppare tutti i componenti presentati nel Prospetto degli "Altri utili/(perdite) complessivi" ("*Other comprehensive income*") a seconda che essi

possano o meno essere riclassificati successivamente a conto economico. L'emendamento è applicabile dagli esercizi aventi inizio dopo o dal 1° luglio 2012.

- In data 16 giugno 2011 lo IASB ha emesso un emendamento allo **IAS 19 – *Benefici ai dipendenti*** che elimina l'opzione di differire il riconoscimento degli utili e delle perdite attuariali con il metodo del corridoio, richiedendo che tutti gli utili o perdite attuariali siano iscritti immediatamente nel Prospetto degli Altri utili o perdite complessivi (*"Other comprehensive income")* in modo che l'intero ammontare netto dei fondi per benefici definiti (al netto delle attività al servizio del piano) sia iscritto nella situazione patrimoniale-finanziaria consolidata. Gli emendamenti prevedono inoltre che le variazioni tra un esercizio e il successivo del fondo per benefici definiti e delle attività al servizio del piano devono essere suddivise in tre componenti: le componenti di costo legate alla prestazione lavorativa dell'esercizio devono essere iscritte a conto economico come *"service costs";* gli oneri finanziari netti calcolati applicando l'appropriato tasso di sconto al saldo netto del fondo per benefici definiti al netto delle attività risultante all'inizio dell'esercizio devono essere iscritti a conto economico come tali, gli utili e perdite attuariali che derivano dalla rimisurazione della passività e attività devono essere iscritti nel Prospetto degli "Altri utili/(perdite) complessivi". Inoltre, il rendimento delle attività incluso tra gli oneri finanziari netti come sopra indicato dovrà essere calcolato sulla base del tasso di sconto della passività e non più del rendimento atteso delle attività. L'emendamento infine, introduce nuove informazioni addizionali da fornire nelle note al bilancio. L'emendamento è applicabile in modo retrospettivo dall'esercizio avente inizio dopo o dal 1° gennaio 2013.

- Nell'ottobre 2011 è stato pubblicato il documento **IFRIC 20 *Stripping Costs in the Production Phase of a Surface Mine,*** che si applica ai costi di rimozione dei rifiuti che sono sostenuti nelle attività di miniera in superficie durante la fase di produzione della miniera. Questa Interpretazione si applica dai periodi annuali che iniziano dal 1 gennaio 2013 o dopo tale data.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS NON ANCORA OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA

Alla data del presente Bilancio d'esercizio gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

- In data 12 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il principio **IFRS 9 – Strumenti finanziari**: lo stesso principio è poi stato emendato in data 28 ottobre 2010. Il principio, applicabile dal 1° gennaio 2015 in modo retrospettivo, rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39 e introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie. In particolare, per le attività finanziarie il

nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di fair value di una passività finanziaria designata come passività finanziaria valutata al fair value attraverso il conto economico, nel caso in cui queste siano dovute alla variazione del merito creditizio della passività stessa. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate nel Prospetto degli "Altri utili e perdite complessive" e non transiteranno più nel conto economico.

Le fasi due e tre del progetto sugli strumenti finanziari, relativi rispettivamente agli *impairment* delle attività finanziarie e all' *hedge accounting,* sono ancora in corso. Lo IASB sta inoltre valutando limitati miglioramenti all'IFRS 9 per la parte relativa alla Classificazione e valutazione delle attività finanziarie.

- Il 17 maggio 2012 lo IASB ha pubblicato il documento ***Annual Improvements to IFRSs: 2009-2011*** *Cycle*, che recepisce le modifiche ai principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi, concentrandosi su modifiche valutate necessarie, ma non urgenti. Di seguito vengono citate quelle che comporteranno un cambiamento nella presentazione, iscrizione e valutazione delle poste di bilancio, tralasciando invece quelle che determineranno solo variazioni terminologiche o cambiamenti editoriali con effetti minimi in termini contabili, o quelle che hanno effetto su principi o interpretazioni non applicabili dal Gruppo:
  - IAS 1 *Presentazione del bilancio – Informazioni comparative*: si chiarisce che nel caso vengano fornite informazioni comparative addizionali, queste devono essere presentate in accordo con gli IAS/IFRS. Inoltre, si chiarisce che nel caso in cui un' entità modifichi un principio contabile o effettui una rettifica/riclassifica retrospettica, la stessa entità dovrà presentare uno stato patrimoniale anche all'inizio del periodo comparativo ("terzo stato patrimoniale" negli schemi di bilancio), mentre nella nota integrativa non sono richieste disclosures comparative anche per tale "terzo stato patrimoniale", a parte le voci interessate.
  - IAS 16 *Immobili, impianti e macchinari* – Classificazione dei *servicing equipment*: si chiarisce che i *servicing equipment* dovranno essere classificati nella voce Immobili, impianti e macchinari se utilizzati per più di un esercizio, nelle rimanenze di magazzino in caso contrario.
  - IAS 32 *Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio* – Imposte dirette sulle distribuzioni ai possessori di strumenti di capitale e sui costi di transazione sugli strumenti di capitale: si chiarisce che le imposte dirette relative a queste fattispecie seguono le regole dello IAS 12.
  - IAS 34 *Bilanci intermedi* – Totale delle attività per un *reportable segment*: si chiarisce che il totale delle attività dovrà essere riportato solo se tale informazione è regolarmente fornita al *chief operating decision maker* dell'entità e si è verificato un

cambiamento materiale nel totale delle attività del segmento rispetto a quanto riportato nell'ultimo bilancio annuale.

La data di efficacia delle modifiche proposte è prevista per gli esercizi che decorrono dal 1° gennaio 2013 o in data successiva; con applicazione anticipata consentita.

- Il 28 giugno 2012 lo IASB ha pubblicato il documento ***Consolidated Financial Statements, Joint Arrangements and Disclosure of Interests in Other Entities: Transition Guidance (Amendments to IFRS 10, IFRS 11 and IFRS 12)***. In primo luogo, il documento intende chiarire le intenzioni del Board con riferimento alle regole di transizione dell'IFRS 10 *Bilancio consolidato*. Il documento chiarisce che, per un'entità con esercizio sociale coincidente con l'anno solare e prima applicazione dell'IFRS 10 al bilancio chiuso al 31 dicembre 2013, la data di applicazione iniziale sarà il 1° gennaio 2013.
  Nel caso in cui le conclusioni sull'area di consolidamento siano le medesime secondo lo IAS 27 e SIC 12 e secondo l'IFRS 10 alla data di iscrizione iniziale, l'entità non avrà alcun obbligo. Parimenti nessun obbligo sorgerà nel caso in cui la partecipazione sia stata ceduta nel corso del periodo comparativo (e come tale non più presente alla data di applicazione iniziale).
  Il documento si propone di chiarire come un investitore debba rettificare retrospetticamente il/i periodo/i comparativo/i se le conclusioni sull'area di consolidamento non sono le medesime secondo lo IAS 27 / SIC 12 e l'IFRS 10 alla data di iscrizione iniziale. In particolare, quando non sia praticabile un aggiustamento retrospettico come sopra definito, una acquisizione/cessione sarà contabilizzata all'inizio del periodo comparativo presentato, con un conseguente aggiustamento rilevato tra gli utili a nuovo.
  In aggiunta il Board ha modificato l'IFRS 11 *Joint Arrangements* e l'IFRS 12 *Disclosure of Interests in Other Entities* per fornire una simile agevolazione per la presentazione o la modifica delle informazioni comparative relative ai periodi precedenti quello definito "*the immediately preceding period*" (i.e. il periodo comparativo presentato negli schemi di bilancio). L'IFRS 12 è ulteriormente modificato limitando la richiesta di presentare informazioni comparative per le *disclosures* relative alle 'entità strutturate' non consolidate in periodi antecedenti la data di applicazione dell'IFRS 12.
  Queste modifiche sono applicabili, unitamente ai principi di riferimento, dagli esercizi che decorrono dal 1° gennaio 2014, a meno di applicazione anticipata.

- Il 31 ottobre 2012 sono stati emessi gli emendamenti **all'IFRS 10, all'IFRS 12 e allo IAS 27 "*Investments Entities*"**, che introducono un'eccezione al consolidamento di imprese controllate per una società di investimento, ad eccezione dei casi in cui le controllate forniscano servizi che si riferiscono alle attività di investimento di tali società. In applicazione di tali emendamenti, una società di investimento deve valutare i suoi investimenti in controllate a fair value mediante il conto economico. Per essere qualificata come società di investimento, un'entità deve:

- ottenere fondi da uno o più investitori con lo scopo di fornire ad essi servizi di gestione professionale di investimenti;
- impegnarsi con i suoi investitori che il suo scopo sociale è di investire i fondi solamente per ottenere rendimenti da apprezzamento patrimoniale, da redditi da investimenti o da entrambi; e
- misurare e valutare la performance sostanzialmente di tutti i suoi investimenti su base del fair value.

Tali emendamenti si applicano dai bilanci che iniziano dal 1 gennaio 2014, con applicazione anticipata permessa.

- Il 19 marzo 2011 lo IASB ha pubblicato l'emendamento **all'IFRS 1 Prima adozione degli *International Financial Reporting Standards* - *Government Loans*** che modifica il riferimento alla contabilizzazione dei *government loans* in sede di transizione agli IFRS.

GESTIONE DEI RISCHI

In questo allegato sono riepilogate le informazioni relative agli strumenti finanziari, i rischi ad essi connessi, nonché la "sensitivity analysis" in accordo a quanto richiesto dall'IFRS 7 entrato in vigore dal 1° gennaio 2007
Al 31 dicembre 2012 ed al 31 dicembre 2011 gli strumenti finanziari in essere erano così allocati all'interno del bilancio di Belvedere S.p.A.

Note	*In migliaia di euro*	*31 dicembre 2012*	*31 dicembre 2011*	*Variazione*
	Attività			
	Attività non correnti			
20	Partecipazioni	267	313	(46)
21	Altre attività finanziarie	1.946	1.944	2
	di cui partecipazioni in altre imprese	*122*	*122*	-
	di cui crediti finanziari	*211*	*211*	-
	di cui crediti per servizi su beni in concessione	*1.613*	*1.612*	*1*
	Attività correnti			
27	Altre attività finanziarie	1.260	1.452	(192)
	di cui crediti finanziari	1.224	1.422	(198)
	di cui crediti per servizi su beni in concessione	36	30	6
	Passività			
	Passività non correnti			
34	Debiti finanziari lungo termine	7.885	9.122	(1.237)
35	Prestito Obbligazionario	3.334	3.392	(58)
	Passività correnti			
38	Passività finanziarie	2.121	2.668	(547)

Le passività non correnti e correnti sono commentate ampiamente nell'ambito della nota illustrativa nel paragrafo che commenta le passività finanziarie. In tale sezione l'indebitamento viene suddiviso per tipologia e dettagliato per scadenza.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità cui è soggetta la Società può sorgere da alcune difficoltà nella riscossione dei crediti dovuta anche alla particolare tipologia dei clienti costituiti essenzialmente da Enti pubblici. La Società, nell'ottica della attenuazione di tale rischio, provvede a monitorare e sollecitare i pagamenti costantemente, ricorrendo ove necessario alla stipula di appositi piani di rientro.
L'obiettivo della Società è di assicurare la capacità di far fronte in ogni momento alle proprie obbligazioni finanziarie, mantenendo un adeguato livello di liquidità disponibile attraverso l'incremento dei mezzi propri e ottenendo linee di credito adeguate.
Al 31 dicembre 2012 le più importanti fonti di finanziamento irrevocabili fino alla scadenza concesse alla Società, come descritte ampiamente nel prosieguo delle Note illustrative, comprendono:

- Un prestito obbligazionario da Euro/000 1.732 che scade, per quanto riguarda la prima tranche, il 18 luglio 2015 e, per quanto riguarda la seconda tranche, il 18 luglio 2020;
- Un prestito obbligazionario da Euro/000 1.598 che scade il 1 gennaio 2017;
- Un finanziamento da Euro/000 5.122 che scade il 30 giugno 2028;
- Un finanziamento da Euro/000 4.000 che scade il 15 dicembre 2015.

Al 31 dicembre 2012 la Società dispone di una liquidità pari a Euro/000 392 ed ha a disposizione linee di credito utilizzate in parte per circa Euro 2,5 milioni.

Rischio di credito

É politica della Società, nell'ambito dello svolgimento dell'attività operativa, operare al fine di ridurre detto rischio.
Al fine di monitorare e gestire il rischio di credito la Società effettua un continuo controllo delle posizioni creditorie provvedendo a sollecitare i pagamenti costantemente, e ricorrendo ove necessario alla stipula di appositi piani di rientro.
Vista la natura prevalentemente pubblica delle società clienti, storicamente non si sono verificate situazioni problematiche riguardo alla solvibilità della clientela, ad eccezione del caso Cermec S.p.A. illustrato nella successiva sezione "Altre Informazioni".
Le prospettive di recuperabilità dei crediti in essere sono valutate in base ad una analisi dell'ageing dei crediti (il cui dettaglio è esposto nel prosieguo delle note illustrative). Tutti i crediti per cui alla data di bilancio sussiste la probabilità di una perdita sono stati svalutati. Per quanto concerne la movimentazione del fondo svalutazione crediti si rimanda alla apposito paragrafo delle note illustrative.

Rischio di cambio e rischio di tasso di interesse

La Società non è soggetta al rischio di mercato derivante dalla fluttuazione dei cambi delle valute perché non opera in un contesto internazionale in cui le transazioni sono condotte in diverse valute e tassi di interesse.

La società ritiene di non essere esposta al rischio di tasso di interesse in quanto i finanziamenti in essere sono, per quanto riguarda i prestiti obbligazionari, a tasso fisso, così come è a tasso fisso il debito contratto nel 2008 con la Cassa Depositi e Prestiti, mentre il precedente debito sempre nei confronti della CDDPP ha un tasso variabile contenuto pari alla media euribor semestrale più uno spread del 0,05%.
Nel valutare i potenziali impatti derivanti dalla variazione dei tassi di interesse applicati, si evidenzia che le eventuali variazioni di tasso non avrebbero impatti significativi sulla situazione economica e patrimoniale della Società.

Livelli gerarchici di valutazione del fair value
In relazione agli strumenti finanziari rilevati nella situazione patrimoniale-finanziaria al fair value, l'IFRS 7 richiede che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la significatività degli input utilizzati nella determinazione del fair value. Si distinguono i seguenti livelli:

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

La seguente tabella evidenzia le attività e passività che sono valutate al fair value al 31 dicembre 2012, per livello gerarchico di valutazione del fair value.

In migliaia di euro	*Livello 1*	*Livello 2*	*Livello 3*
Attività Finanziarie			
Partecipazioni			267
Totale			**267**

ALTRE INFORMAZIONI

In data 22 agosto 2011 la società cliente Cermec S.p.A. ha presentato al Tribunale Civile di Massa istanza di ammissione alla procedura di concordato preventivo in continuità e non liquidatorio. Il Tribunale, con decreto del 6 novembre 2012, depositato in Cancelleria il 27 dicembre 2012, ha omologato il concordato. Il piano prevede che il credito che la Belvedere vanta verso la suddetta società alla data di presentazione della istanza di concordato, per un ammontare complessivo di Euro/000 11.010 sia così suddiviso:

- per Euro/000 875 quale credito privilegiato pagabile in cinque anni dall'omologa con interessi legali;
- la rimanente parte del credito di Belvedere, quantificabile in Euro/ 10.135, quale credito chirografario strategico rimborsabile al 75% (Euro/000 7.601) da corrispondere senza interessi legali in anni otto a decorrere da trenta giorni dalla omologa; il pagamento è offerto in sedici rate semestrali di pari importo.

Il credito in essere verso Cermec S.p.A. al 31 dicembre 2012 ammonta complessivamente ad Euro/000 8.499, di cui, sulla base di quanto previsto dal piano di concordato, Euro/000 1.793 esigibili entro l'esercizio successivo, e Euro/000 6.706 esigibili oltre l'esercizio successivo, di quest'ultimi Euro/000 2.850 sono esigibili oltre cinque anni.

Nel corso del mese di febbraio 2013 la Società ha incassato dalla procedura concorsuale Euro/000 571 come prima rata di rimborso del credito.

La recuperabilità del credito inscritto in procedura dipende dal positivo esito del concordato e dall'effettiva capacità di Cermec S.p.A. di far fronte nei prossimi esercizi alle proprie obbligazioni, conformemente a quanto previsto nel piano di concordato. La Belvedere S.p.A. ha promosso azione di responsabilità nei confronti di ex Amministratori e Sindaci della società di cui è dato più ampio dettaglio nella relazione sulla gestione.

Eventi successivi alla data del 31 dicembre 2012

Gli eventi successivi alla data del 31 dicembre 2012 sono riportati nella Relazione sulla Gestione cui pertanto si rimanda.

B) INFORMATIVA SETTORIALE

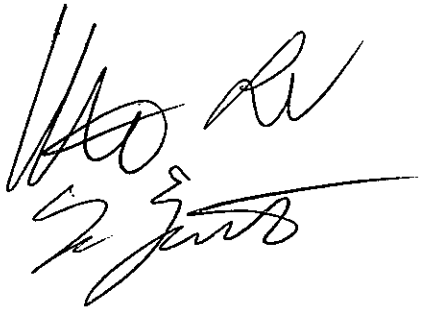
2. Informativa per settori operativi

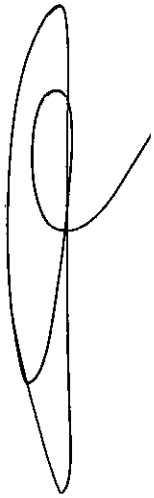
Secondo l'IFRS8 - Settori operativi, un settore operativo è una componente di una entità: a) che intraprende attività imprenditoriali generatrici di ricavi e di costi (compresi i ricavi e i costi riguardanti operazioni con altre componenti della medesima entità); b) i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale operativo ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione dei risultati; c) per la quale sono disponibili informazioni di bilancio separate. All'interno della Società sono stati individuati i seguenti settori operativi: a) Smaltimento rifiuti; b) Produzione e vendita di energia elettrica da biogas; c) Produzione e vendita di energia elettrica da fonti alternative; d) Attività agricola "Agripeccioli"e ex "Fondi Rustici"; e) Gestione parcheggio comunale ed incubatore f) Attività immobiliare.

I settori evidenziati sono caratterizzati da una autonoma natura di prodotti/servizi e processi produttivi per i quali viene proposta una informativa riconducibile ai dati resi direttamente

disponibili attraverso le elaborazioni del sistema di contabilità analitica aziendale utilizzate in azienda dal "Chief Operating Decision Maker".

Le seguenti tabelle presentano i dati dell'attivo e i dati economici al 31.12.2012 e 31.12.2011 suddivisi per i settori operativi in cui la Società opera. Si ricorda che per effetto della fusione con altre società intervenuta nell'anno 2010 è stata aggiunta l'attività "immobiliare" già facente capo alla Società Agricola Fondi Rustici Peccioli S.r.l. conferita nella Belvedere S.p.A..





Informativa per settori operativi – Attività al 31.12.2012 e 31.12.2011

migliaia di euro	2012 Smaltimento rifiuti	2011 Smaltimento rifiuti	Var. 12/11	2012 Produzione energia Biogas	2011 Produzione energia Biogas	Var. 12/11	2012 Produzione energia fotov/eolico	2011 Produzione energia fotov/eolico	Var. 12/11	2012 attività agricola agripeccioli e fondi rustici	2011 attività agricola agripeccioli e fondi rustici	Var. 12/11	2012 Parcheggio e incubatore	2011 Parcheggio e incubatore	Var. 12/11	2012 Attività immobiliare	2011 Attività immobiliare	Var. 12/11	31.12.2012 Totale	31.12.2011 Totale
Attività immateriali	194	295	- 101	-	157	- 157	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	194	452
Attività materiali	9.836	8.707	1.129	2.601	1.499	1.102	4.517	4.817	- 300	1.423	1.614	- 191	-	-	-	465	300	165	18.842	16.936
Investimenti immobiliari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.062	7.104	- 42	-	-	-	-	-	-	7.062	7.104
Rimanenza	61	104	- 43	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.532	9.508	24	9.593	9.612
Altre attività finanziarie correnti e non correnti	-	-	-	-	-	-	1.650	1.642	8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.650	1.642
Crediti commerciali correnti e non correnti	17.278	18.508	- 1.230	203	435	- 232	111	256	- 145	86	68	18	347	344	3	216	217	- 1	18.241	19.828
Totale Attività di settore	**27.369**	**27.614**	**- 245**	**2.804**	**2.091**	**713**	**6.278**	**6.715**	**- 437**	**8.571**	**8.786**	**- 215**	**347**	**344**	**3**	**10.213**	**10.025**	**188**	**55.582**	**55.574**
Altre attività non correnti																			1.626	1.699
Altre attività correnti																			2.083	2.570
Cassa e altre disponibilità liquide																			392	809
Totale Attività non allocate																			**4.101**	**5.078**
Totale attività																			**59.683**	**60.652**

Informativa per settori operativi – Conto economico al 31.12.2012 e 31.12.2011

migliaia di euro	2.012 Smaltimento rifiuti	2.011 Smaltimento rifiuti	Var. 12/11	2.012 Produzione energia Biogas	2.011 Produzione energia Biogas	Var. 12/11	2.012 Produzione energia fotov/eolico	2.011 Produzione energia fotov/eolico	Var. 12/11	2.012 Attività agricola agripeccioli e fondi rustici	2.011 Attività agricola agripeccioli e fondi rustici	Var. 12/11	2.012 Parcheggio e incubatore	2.011 Parcheggio e incubatore	Var. 12/11	2012 Attività immobiliare	2011 Attività immobiliare	Var. 12/11	2012 Totale	2011 Totale	Var. 12/11
Totale Ricavi	**18.062**	**19.521**	**- 1.459**	**1.811**	**2.163**	**- 352**	**612**	**1.422**	**- 810**	**78**	**86**	**- 8**	**325**	**335**	**- 10**	**-**	**-**	**-**	**20.890**	**23.528**	**- 2.638**
Ricavi	16.671	19.323	- 2.652	1.811	2.160	- 349	103	114	- 11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18.585	21 597	- 3.012
Altri ricavi	1.392	199	1.193	-	4	- 4	509	1.307	- 798	78	86	- 8	325	335	- 10	-	-	-	2.305	1.931	374
Totale Costi	**14.358**	**15.561**	**- 1.203**	**336**	**515**	**- 179**	**49**	**881**	**- 832**	**11**	**51**	**- 40**	**323**	**327**	**- 4**	**18**	**24**	**- 6**	**15.095**	**17.359**	**- 2.264**
Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni	1.536	1.935	- 399	334	441	- 107	295	302	- 7	176	173	3	2	11	- 9	-	-	-	2.343	2.862	- 519
Risultato Operativo	**2.168**	**2.025**	**143**	**1.141**	**1.207**	**- 66**	**268**	**239**	**29**	**- 109**	**- 138**	**29**	**-**	**- 3**	**3**	**- 18**	**- 24**	**6**	**3.450**	**3.305**	**144**
Risultato delle partecipazioni																			- 309	- 97	- 212
Proventi finanziari																			154	341	- 187
Oneri finanziari																			- 615	- 556	- 59
Risultato ante imposte																			**2.681**	**2.994**	**- 313**
Imposte del periodo																			1.141	1.694	- 553
Risultato netto																			**1.540**	**1.300**	**240**

Si riporta di seguito un breve descrizione dei singoli settori operativi:

a) Attività di smaltimento rifiuti

I valore dei ricavi è dato essenzialmente dai ricavi per conferimenti così come i costi sono riferiti ai costi di gestione dell'impianto di smaltimento e al canone spettante al Comune di Peccioli per la gestione della discarica.

b) Attività di produzione e vendita di energia da biogas

I ricavi del settore di vendita di energia elettrica ottenuta dal trattamento del biogas nel corso del 2012 hanno subito un decremento rispetto al 2011 dovuto sia alla variazione del prezzo di cessione dell'energia in quanto è scaduto il diritto alla vendita a prezzo maggiorato (CIP 6/92) per una parte della produzione, sia al fatto che negli ultimi mesi dell'anno la produzione è stata parzialmente sospesa per la sostituzione dei motori di cogenerazione.

c) Attività di produzione e vendita energia elettrica da fotovoltaico ed eolico

La produzione di energia da impianto fotovoltaico ed eolico è in crescita. Il decremento dei costi e dei ricavi rispetto all'esercizio 2011 dipende esclusivamente dalla modalità di contabilizzazione, tra i ricavi e tra i costi, delle spese di costruzione dell'impianto fotovoltaico di Terricciola.

d) Attività agricola "Agripeccioli"

L'attività in precedenza gestita dal ramo d'azienda "Agripeccioli" e dalla "Società Agricola Fondi Rustici Peccioli S.r.l." che per effetto della fusione a partire dal 1° dicembre 2010 fa capo alla Belvedere S.p.A., sono state fatte confluire in questo settore.

Fanno parte della voce "Investimenti" i terreni agricoli provenienti dalla Società Agricola Fondi Rustici S.r.l..

Attualmente esistono quattro contratti di affitto di fondo rustico, di cui due provenienti dalla "Società Agricola Fondi Rustici Peccioli S.r.l.", due con la Società Agricola "Fattoria le Serre S.r.l." avente ad oggetto terreni destinati a seminativo e gli altri con la società Poggio Nicchia Società Agricola S.r.l. avente ad oggetto i terreni destinati a vigneto e la cantina di Montelopio.

Da tutti i contratti sono stati esclusi tutti i fabbricati rurali con le rispettive particelle di pertinenza ad eccezione della cantina sopradetta.

I contratti prevedono che i beni strumentali affittati vengano riconsegnati al termine dei contratti corrispondendo l'eventuale differenza tra il valore di detti beni alla data di stipula rivalutato secondo gli indici Istat, e il valore che risulterà dalla stima da effettuarsi alla riconsegna. A partire dall'anno 2010 sono stati calcolati gli ammortamenti sui beni affittati in quanto non risulta raggiunto l'accordo sul valore dei beni alla data del contratto.

e) Attività gestione parcheggio comunale e di gestione dell'incubatore di imprese

Queste due attività non incidono sul risultato di Belvedere S.p.A.; sulla base delle convenzioni stipulate con il Comune di Peccioli, Belvedere S.p.A., riaddebita o riaccredita al Comune stesso il

risultato di gestione del Parcheggio con cadenza annuale e il risultato di gestione dell'incubatore di imprese con cadenza o semestrale o annuale a seconda che l'importo superi oppure no la cifra di venticinquemila Euro.

f) Attività immobiliare

A partire dal 1° dicembre 2010, data di effetto della fusione per incorporazione, la Belvedere S.p.A. è subentrata nella gestione dell'attività immobiliare facente capo alla Società Agricola Fondi Rustici S.r.l., negli anni 2011 e 2012 non ci sono state operazioni.

C) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

3. Ricavi netti — Euro/000 18.584

La composizione di tale voce risulta la seguente

	2012	*%*	*2011*	*%*	*variazione*	*%*
Gestione discarica	11.509	61,93%	15.085	69,85%	- 3.576	- 23,71%
Smaltimento Compost	3.148	16,94%	2.284	10,58%	864	37,82%
Produzione Energia	1.914	10,30%	2.274	10,53%	- 360	-15,82%
Rifatturazione trasporti	1.777	9,56%	1.954	9,05%	- 177	-9,06%
Altro	237	1,28%	0	0%	237	100%
Totale	*18.584*	*100,00%*	*21.597*	*100,00%*	*- 3.012*	

Nell'anno 2012 i ricavi netti presentano una flessione rispetto al precedente esercizio, passando da Euro/000 21.597 ad Euro/000 18.584. La variazione è imputabile ai minori conferimenti in discarica e alla minore produzione di energia, in parte controbilanciata dai maggiori proventi per smaltimento compost.

La Belvedere S.p.A. opera esclusivamente nel territorio del Comune di Peccioli. I ricavi si riferiscono esclusivamente a servizi resi a clienti nazionali.

4. Costo per Materiali — Euro/000 1.970

I "Costi per materiali" ammontano complessivamente a Euro/000 1.970, rispetto a Euro/000 1.631 al 31 dicembre 2011.

Nella tabella seguente viene dettagliato il contenuto della voce di bilancio:

In migliaia di euro	*2012*	*2011*	*Variazione*
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.951	1.962	- 11
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e beni merce	19	-331	350
Totale	*1.970*	*1.631*	*339*

5. Costi per servizi e godimento di beni di terzi **Euro/000 10.330**

Ammontano complessivamente a Euro/000 10.330 rispetto a Euro/000 11.617 al 31 dicembre 2011.

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

In migliaia di euro	*2012*	*2011*	*Variazione*
Canone al Comune di Peccioli	4.599	4.583	16
Oneri per servizi generali ambientali	337	327	10
Oneri per gestione impianto teleriscaldamento	88	85	3
Oneri per consulenza tecnica	121	136	-15
Lavori di ristrutturazione beni merce	25	370	- 344
Spese di manutenzione ordinaria	660	728	- 68
Spese di funzionamento organi sociali e Società di revisione	250	209	41
Oneri di smaltimento del percolato	157	325	- 168
Spese trasporto rifiuti	1.669	1.619	50
Energia elettrica	221	200	21
Lavori eseguiti da terzi	898	846	52
Costi per godimento beni di terzi	41	4	37
Spese di rappresentanza	215	400	- 185
Costi per servizi su beni in concessione	8	849	- 841
Altri	1.041	936	105
Totale	*10.330*	*11.617*	*- 1.287*

I costi per "Canone al Comune di Peccioli" rappresentano il canone riconosciuto al Comune sulla base degli accordi in essere tra le parti e pari al 40% dei ricavi registrati nell'anno per l'attività di smaltimento dei rifiuti. Nel 2012 risulta incrementato di Euro/000 16 rispetto all'esercizio precedente nonostante la riduzione dei ricavi da conferimento, in quanto nell'esercizio 2011 scontava la quota di perdita su crediti di spettanza del Comune relativa al credito verso CERMEC S.p.A. a seguito della domanda di concordato preventivo.

I "Lavori di ristrutturazione beni merce" sono passati da Euro/000 370 nel 2011 ad Euro/000 25 nel 2012 e riguardano opere di rifacimento effettuate su due immobili classificati come beni merce fra le rimanenze di magazzino.

I "Costi per servizi su beni in concessione" corrispondono alle spese sostenute nell'anno 2012 a fronte della convenzione stipulata con il Comune di Terricciola per la realizzazione e gestione dell'impianto fotovoltaico commissionato dal Comune stesso. La costruzione dell'impianto nel 2011 risultava interamente completata. Tale componente di costo trova come contropartita i ricavi per servizi su beni in concessione (classificati tra gli "Altri proventi operativi"). Su tali beni la società non detiene il controllo ma ha l'obbligo di gestirne l'operatività e di effettuare le necessarie manutenzioni per tutta la durata della convenzione (20 anni). Come precedentemente descritto nella sezione "Criteri di valutazione" il dato comparativo al 31 dicembre 2011 (Euro/000 849) rappresenta lo stato avanzamento della costruzione dell'impianto a tale data, mentre il dato al 31 dicembre 2012 (Euro/000 8) rappresenta esclusivamente spese di gestione dell'impianto.

Le "Spese trasporto rifiuti" sono leggermente incrementate rispetto al 2011 nonostante siano diminuiti consistentemente i ricavi per conferimento, questo è dovuto sia all'incremento dei prezzi di trasporto, sia al fatto che in questi costi sono compresi i trasporti effettuati per la vendita di argilla, non contabilizzata nei ricavi da conferimento; il costo per il trasporto di argilla ammonta ad Euro/000 106. Si segnala che le spese di trasporto sono oggetto di rifatturazione ai clienti sulla base del prezzo concordato contrattualmente.

La voce "Altri" include principalmente spese per compensi professionali e legali, spese di pubblicità, assicurazioni obbligatorie e non, spese per analisi di laboratorio e per studi e ricerche.

6. Costi del personale — Euro/000 1.697

La composizione dei costi sostenuti per il personale risulta la seguente:

In migliaia di euro	*2012*	*2011*	*Variazione*
Salari e stipendi	1.228	1.200	28
Oneri sociali	382	377	5
Trattamento di fine rapporto	65	52	13
Altri costi	22	18	4
Totale	*1.697*	*1.647*	*50*

Durante il 2012 vi è stato un incremento del costo del personale derivante da un maggior numero di dipendenti assunti a tempo determinato per procedere all'esecuzione dei lavori di ampliamento della discarica. Nella seguente tabella forniamo un'analisi della composizione media e puntuale dell'organico:

	Consistenza media		
Qualifica	*2012*	*2011*	*Variazione*
Dirigenti	-	-	-
Quadri	-	-	-
Impiegati	15	16	- 1
Intermedi e operai	25	21	4
Totale	*40*	*37*	*3*

	Consistenza puntuale al		
Qualifica	*31 dicembre 2012*	*31 dicembre 2011*	*Variazione*
Dirigenti	-	-	-
Quadri	-	-	-
Impiegati	14	16	- 2
Intermedi e operai	27	22	5
Apprendista	-	-	-
Totale	*41*	*38*	*3*

7. Ammortamenti delle immobilizzazioni **Euro/000 2.347**

Di seguito si riporta il riepilogo degli ammortamenti dell'esercizio, suddivisi per le diverse categorie:

In migliaia di euro	*2012*	*2011*	*Variazione*
Immobilizzazioni Immateriali:			
Costi di ricerca e sviluppo	96	0	96
Diritti di brevetto ind.le e diritti di utilizz. delle opere d'ingegno	5	5	0
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	157	207	- 50
Totale	*258*	0 *212*	*- 46*

La voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" comprende esclusivamente la quota residua di competenza dell'esercizio del costo di acquisto dei diritti derivanti dalla convenzione con l'ente gestore dell'energia elettrica (GSE S.p.A) per la vendita della stessa ad un prezzo maggiorato.

I "Costi di ricerca e sviluppo" comprendono la quota di ammortamento delle spese residue sostenute dalla Società per l'attività di sperimentazione sulla dissociazione molecolare.

In migliaia di euro	*2012*	*2011*	*Variazione*
Immobilizzazioni materiali:			
Fabbricati	165	135	30
Impianti e macchinari	1.579	1.618	- 39
Attrezzature industriali e commerciali	39	63	- 24
Impianto fotovoltaico	258	256	2
Mini-eolico	14	14	
Altri beni	35	36	- 1
Totale	*2.090*	*2.122*	*- 32*

La voce include gli ammortamenti (per complessivi Euro/000 176 nell'esercizio 2012, Euro/000 200 nell'esercizio 2011) effettuati sui beni concessi in affitto alla società "Poggio a Nicchiaia Società Agricola S.r.l." sia dalla Belvedere S.p.A. sia dalla originaria Società Agricola Fondi Rustici Peccioli S.r.l. alla quale la Belvedere S.p.A. è subentrata per effetto della fusione avvenuta nel 2010. Benché i contratti prevedano che l'affittuario corrisponda la differenza tra il valore dei beni alla data di stipula del contratto di affitto, rivalutato degli indici Istat, e il valore degli stessi beni che risulterà dalla stima da effettuarsi alla riconsegna, non è ancora stato raggiunto l'accordo sul valore da attribuire ai beni medesimi alla data del contratto di affitto del fondo rustico.

8. Svalutazione di immobilizzazioni **Euro/000 0**

In migliaia di euro	*2012*	*2011*	*Variazione*
Svalutazione immob. immateriali	0	517	- 517
Totale	0	517	- 517

L'importo di Euro/000 517 contabilizzato nell'esercizio 2011 era relativo alla svalutazione parziale dei costi di ricerca e sviluppo capitalizzati in esercizi precedenti a fronte del progetto legato al dissociatore molecolare, per i quali erano venuti meno nel corso del 2011 i presupposti di recuperabilità sulla base dei redditi futuri attesi dallo sviluppo del progetto. Conseguentemente la Società, sulla base di un'analisi puntuale, aveva proceduto alla svalutazione dei costi giudicati non più recuperabili.

9. Accantonamento a fondo svalutazione crediti e fondo rischi ed oneri **Euro/000 82**

In migliaia di euro	*2012*	*2011*	*Variazione*
Svalutazione crediti commerciali	70	0	70
Accantonamento fondo rischi	12	11	1
Totale	82	11	71

La voce comprende un accantonamento a fondo svalutazione crediti commerciali per Euro/000 70

determinato in base a stime di non recuperabilità di alcuni crediti, e un accantonamento a fondo rischi pari ad Euro/000 12, per tener conto degli oneri stimati per la copertura delle perdite e ricapitalizzazioni della "Società Consortile Peccioli Produce" e di "Istituto Prometeo Soc. Cons. a R.L."

10. Altri proventi operativi **Euro/000 2.306**

Tale voce è così composta:

In migliaia di euro	*2012*	*2011*	*Variazione*
Incassi e contributo parcheggio e incubatore	247	279	- 32
Plusvalenze	0	2	- 2
Recupero costi diversi	72	39	32
Sopravvenienze attive	8	20	- 12
Incrementi immobilizzazioni costr.in economia	1.309	48	1.261
Contributi in conto esercizio	501	459	42
Ricavi per servizi su beni in concessione	8	849	- 841
Altri proventi	161	235	- 74
Totale	*2.306*	*1.931*	*375*

La voce include "Ricavi per servizi su beni in concessione" per Euro/000 8 per l'esercizio 2012, Euro/000 849 per l'esercizio 2011. Detti ricavi sono ricollegabili alla convenzione stipulata con il Comune di Terricciola per la realizzazione e gestione dell'impianto fotovoltaico commissionato dal Comune stesso. Tale componente di ricavo corrisponde ai costi sostenuti per lavori in concessione ed ha come contropartita l'iscrizione di un'attività finanziaria (classificata nella voce "Altre attività finanziarie").

I "Ricavi per servizi su beni in concessione" rappresentano il corrispettivo spettante al concessionario per l'attività effettuata e sono valutati al loro fair value, determinato sulla base del totale dei costi di costruzione sostenuti, costituiti interamente dai costi per materiali e servizi esterni; tali costi sono classificati nel conto economico in base alla loro natura. Come precedentemente descritto nella sezione "Criteri di valutazione" il dato comparativo al 31 dicembre 2011 (Euro/000 849) rappresenta lo stato avanzamento della costruzione dell'impianto a tale data.

La voce comprende anche il "Contributo in conto esercizio" costituito dalla cosiddetta "tariffa incentivante" che spetta sulla produzione di energia elettrica da impianto fotovoltaico.

Gli "Incrementi immobilizzazioni costruzioni in economia" sono passati da Euro/000 48 nell'esercizio 2011 ad Euro/000 1.309 nell'esercizio 2012 per i lavori di ampliamento della discarica così come da autorizzazione n° 2857 del 20 giugno 2012.

Euro/000 1.013

11. Altri costi operativi

Tale voce è così composta:

In migliaia di euro	*2012*	*2011*	*Variazione*
Imposte e tasse non sul reddito	85	50	35
Liberalità e oneri sociali	389	194	195
Contributo vigilanza Consob	13	13	0
Cancelleria, libri giornali e riviste	4	3	0
Perdite su crediti	0	2.104	- 2.104
Sopravvenienze passive	*466*	*47*	*419*
Altri costi operativi	*56*	*52*	*5*
Totale	*1.013*	*2.463*	*- 1.450*

La voce "Altri costi operativi" ha subito un decremento da Euro/000 2.463 ad Euro 1.013 per effetto delle minori perdite su crediti rispetto all'esercizio 2011, in cui era stata rilevata la perdita su crediti verso la società CERMEC S.p.A. , in parte compensata dall'incremento di sopravvenienze passive per Euro/000 419 relative, principalmente, alla nota di credito emessa a favore di società cliente a seguito nuova interpretazione del contratto intercorrente tra le parti e l'incremento di liberalità per Euro/000 195.

12. Risultato Partecipazioni

Euro/000 - 309

Di seguito si riporta il dettaglio del Risultato da partecipazioni:

In migliaia di euro	*2012*	*2011*	*Variazione*
Rivalutazione di partecipazioni	12	6	6
Svalutazione di partecipazioni	- 321	-150	- 171
Totale	*- 309*	*-144*	*- 165*

I risultati di cui sopra derivano dalla valutazione secondo "*equity method*" delle partecipazioni in società controllate e collegate al 31 dicembre 2012. Per ulteriori dettagli si rimanda alla successiva nota 20.

13. Proventi Finanziari

Euro/000 155

In migliaia di euro	*2012*	*2011*	*Variazione*
Dividendi da imprese collegate	0	24	- 24
Interessi verso clienti per mora	0	404	- 404
Interessi bancari e postali	3	8	- 5
Altri proventi finanziari	152	78	74
Totale	*155*	*514*	*-359*

I "Proventi finanziari" sono passati da Euro/000 514 nell'esercizio 2011 ad Euro/000 155 nell'esercizio 2012 principalmente per effetto degli interessi di mora applicati nel 2011 ai crediti vantati nei confronti della società Cermec S.p.A. fino alla data di domanda di ammissione al concordato.

14. Oneri Finanziari

Euro/000 615

In migliaia di euro	*2012*	*2011*	*Variazione*
Interessi su Prestito Obbligazionario	181	201	-20
Interessi verso CDDPP	298	329	-31
Interessi passivi su c/c bancari	26	17	9
Altri oneri finanziari	45	43	2
Oneri di attualizzazione crediti	0	875	- 875
Oneri finanziari da attualizzazione TFR	65	7	58
Totale	*615*	*1.472*	*- 858*

La voce "Oneri finanziari" è decrementata da Euro/000 1.472 ad Euro/000 615 principalmente per effetto della variazione della voce Oneri di attualizzazione crediti, che ha misurato l'attualizzazione del credito CERMEC S.p.A. per la parte ammessa al concordato in via chirografaria e rimborsabile in 8 anni, nell'anno 2011.

La voce "Altri oneri finanziari" comprende i costi relativi a fidejussioni bancarie.

La categoria "Oneri finanziari da attualizzazione TFR" comprende Euro/000 57 a titolo di Actuarial Losses e Euro/000 8 a titolo di Interest Cost in applicazione dello IAS 19. Ai fini dell'iscrizione del Trattamento di fine rapporto è stato infatti effettuato, per ciascun dipendente, il ricalcolo del valore finanziario-attuariale della passività al fine di pervenire all'iscrizione di una passività analoga a quella che sorge nei piani pensionistici a benefici definiti, in conformità con quanto previsto dallo IAS 19, con riferimento al tasso di interesse "Composite" di titoli emessi da emittenti Corporate di

rating A della classe "Investment Grade" dell'area Euro (fonte Bloomberg) al 31 dicembre 2012, in conformità con il criterio utilizzato nell'esercizio precedente.

15. Imposte del periodo

Euro/000 1.141

Di seguito si riporta il dettaglio della voce "Imposte del periodo":

In migliaia di euro	*2012*	*2011*	*Variazione*
Imposte e tasse correnti su reddito	1.154	1.004	150
Imposte differite	-13	116	- 129
Totale	*1.141*	*1.120*	*21*

Le imposte dell'esercizio sono composte da IRAP per Euro/000 221, IRES per Euro/000 933, con un' incidenza sul risultato ante imposte del 42,57%. Nell'esercizio 2011 le imposte erano pari a Euro/000 1.120, con un'incidenza sul risultato ante imposte del 49,88%.
La riconciliazione rispetto all'aliquota teorica è riportata nella tabella seguente:

(in migliaia di euro)	*2012*
Risultato ante imposte	*2.681*
Aliquota teorica	*27,50%*
Imposte sul reddito teoriche	**737**
Effetto fiscale derivante da differenze permanenti sia Ires che Irap	191
IRAP (include IRAP corrente Euro/000 200)	200
Effetto IRES diff/antic.	13
Imposte sul reddito iscritte in bilancio	**1.141**

Le imposte teoriche sono state determinate applicando al risultato ante imposte l'aliquota dell'IRES vigente (27,50%). L'impatto derivante dall'aliquota IRAP è stato determinato separatamente in quanto tale imposta non viene calcolata sulla base del risultato ante imposte.

16. Utile per azione

Il calcolo dell'"Utile per azione" si basa sui seguenti dati:

In migliaia di euro		*2012*	*2011*
Risultato netto	Euro/000	1.540	1.084
Risultato attribuibile alle azioni ordinarie	Euro/000	1.540	1.084
Numero di azioni ordinarie in circolazione		522.438	522.438
Risultato per azione ordinaria	Euro	2,95	2,07

L'utile per azione di periodo è di 2,95 Euro. L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile o la perdita attribuibile agli azionisti per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo. In base sia alle prescrizioni dello IAS 33 sia al fatto che la Società ha in circolazione solo azioni ordinarie, si segnala che l'utile diluito per azione non si discosta dall'utile base per azione in quanto non esistono effetti di diluizione per l'esercizio 2012 (parimenti per l'esercizio 2011).
L'utile per azione 2011 distribuito agli azionisti nel 2012 in qualità di dividendo deliberato è ammontato ad 2,00 Euro.

D) INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

D1) - ATTIVITA'

17. Attività immateriali

Euro/000 194

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2012 ed al 31 dicembre 2011, nonché le movimentazioni avvenute nel corso dell'esercizio.

in migliaia di euro	Valore di carico al 31 dicembre 2011	Incrementi	Ammortamenti	Dismissioni	Svalutazioni	Riclassifiche	Valore di carico al 31 dicembre 2012
Costi di ricerca e sviluppo		288	- 96				192
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	157		- 157				
Altre immobilizzazioni immateriali	6		-4				2
Immobilizzazioni in corso	*288*					*- 288*	
Totale	*451*	*288*	*- 257*			*- 288*	*194*

Costi di ricerca e sviluppo

Euro/000 192

Sotto la voce "Costi di ricerca e sviluppo" è riportato il costo residuo sostenuto negli esercizi precedenti dalla società in riferimento all'attività di sperimentazione sulla dissociazione molecolare. La Belvedere S.p.A. conferma il suo interesse verso tale tecnologia che sarà ulteriormente sperimentata con altri partners mettendo a frutto l'esperienza e le competenze ottenute durante gli anni di sperimentazione. Tali costi di ricerca e sviluppo vengono ammortizzati in 3 anni.

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili *Euro/000 0*

Sotto la voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" è riportato, nell'esercizio 2011, il costo di acquisto dei diritti (ed i relativi oneri accessori) derivanti dalla convenzione con l'Ente gestore dell'energia elettrica per la vendita dell'energia ad un prezzo maggiorato, come previsto dal provvedimento CIP 6/92. Tali diritti sono stati acquistati in data 20 febbraio 2004 con atto Notaio Guido Tomazzoli dalla Società Renova S.r.l. e riguardano la possibilità di utilizzare una quota di 1,2 Mwe della citata convenzione; essi hanno una durata di otto anni dalla data di entrata in esercizio dell'impianto. Dall'anno 2005 sono stati imputati a costi d'esercizio sulla base della loro durata. A partire dal mese di giugno 2004 questi diritti sono stati utilizzati, per una quota corrispondente a 500 Kwh e successivamente è entrato in funzione il secondo gruppo elettrogeno da 700 Kwh.
La spesa originaria sostenuta era pari ad Euro/000 1.655 e al 31 dicembre 2012 il costo è stato integralmente ammortizzato.

Immobilizzazioni in corso *Euro/000 0*

La voce "Immobilizzazioni in corso" comprendeva le spese sostenute negli anni 2009 e 2010 per attività di sviluppo legate alla tecnologia di dissociazione molecolare. Il costo è stato riclassificato nella precedente voce "Spese di ricerca e sviluppo" ed assoggettato ad ammortamento a partire dal presente esercizio.

Altre immobilizzazioni *Euro/000 2*

La voce in oggetto è interamente composta da software.

18. Immobili, impianti e macchinari

Euro/000 18.627

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2012 ed al 31 dicembre 2011, nonché le movimentazioni avvenute nel corso dell'esercizio.

in migliaia di euro	*Valore al 31 dicembre 2011*	*Incrementi*	*Ammortamenti*	*Decrementi/ Svalutazioni*	*Riclassifiche*	*Valore al 31 dicembre 2012*
Terreni e fabbricati e costruzioni leggere	3.870	197	- 95			3.972
Impianti e macchinari	11.306	201	- 1.851			9.656
Attrezzature e altri beni	244	36	- 74			206
Immobilizzazioni in corso	1.351	3.824			- 382	4.793
Totale	*16.771*	*4.258*	*- 2.020*		*- 382*	*18.627*

Gli incrementi che sono intervenuti nella voce "Terreni e fabbricati e costruzioni leggere" derivano dalla realizzazione di una costruzione leggera denominato "Trasparenze" presso la Chiesa Delle Serre Euro/000 192 e da altre costruzioni leggere presso la discarica di Legoli per Euro/000 5.

Le "Immobilizzazioni in corso" al 31 dicembre 2012 includono:
- spese sostenute per la realizzazione di una centrale di aspirazione del biogas per Euro/000 349,
- spese di realizzazione di nuovi motori di cogenerazione per il riutilizzo del biogas per Euro/000 1.280,
- gli acconti versati per la realizzazione sperimentale di un sistema di automazione del Compattatore BOMAG 972 RB-2 per Euro/000 38,
- spese sostenute per la realizzazione di una nuova linea per il trasporto dell'energia per Euro/000 228,
- costi per l' impianto di autolavaggio presso il parcheggio per Euro/000 22,
- costi relativi alla realizzazione di un nuovo ampliamento dell'impianto di smaltimento per una ulteriore capacità di volumetria utile per il conferimento di rifiuti di oltre 4,5 milioni di metri cubi per Euro/000 2.411,
- gli acconti versati per l'acquisto di un immobile sito in Peccioli per Euro/000 300,
- gli acconti versati per l'acquisto di un immobile in Peccioli Frazione Legoli di Euro/000 165.

La voce è stata inoltre interessata dalla riclassificazione a valere sul saldo iniziale delle spese sostenute nell'anno 2011 per la realizzazione dell'impianto fotovoltaico che è stato costruito sul tetto della Scuola San Filippo Neri per Euro/000 78, nonché dei costi relativi alle torri anemometriche che costituiscono la fase progettuale per l'installazione di pale eoliche, per Euro/000 111, nonché gli oneri sostenuti per la realizzazione nell'esercizio 2012 della struttura leggera denominata "trasparenze" presso la Chiesa Delle Serre per Euro/000 192.

Terreni e fabbricati e costruzioni leggere *Euro/000 3.972*

La voce *Terreni e Fabbricati*, al netto dei relativi ammortamenti, è così composta:

In migliaia di euro	*31 dicembre 2012*	*31 dicembre 2011*	*Variazione*
Terreni	1.703	1.703	0
Fabbricati civili	1.986	2.055	- 69
Costruzioni leggere	283	112	171
Totale	*3.972*	*3.870*	*102*

La voce "Terreni e fabbricati" comprende i terreni su cui è stato realizzato l'ampliamento della discarica e alcuni terreni adiacenti conferiti in Belvedere S.p.A. dalle società Campiverdi S.r.l. (per Euro/000 339) e B & D Ambiente S.p.A. (per Euro/000 1.365) per effetto della fusione avvenuta nel 2010. Si ricorda che il disavanzo di fusione derivante dall'incorporazione di B&D Ambiente

S.p.A. è stato interamente attribuito al valore del terreno di proprietà della stessa, sulla base di una perizia di stima redatta da un esperto indipendente. L'importo del disavanzo allocato al valore dei terreni ammonta ad Euro/000 1.164, comprensivo dell'effetto delle relative imposte differite passive. Una parte (circa il 15%) del terreno conferito dalla Società BD Ambiente S.p.A. è rientrato, dal 2006 nelle Unità Territoriali Organiche Elementari (UTOE) del Regolamento Urbanistico del Comune di Peccioli, passando quindi da terreni agricoli ad aree industriali edificabili.
La voce include inoltre le costruzioni leggere utilizzate in discarica, il fabbricato ad uso uffici realizzato sempre in discarica e adiacente al nuovo impianto ed un nuovo fabbricato denominato "Triangolo Verde" realizzato nell'anno 2011 per Euro/000 874. Infine, la voce comprende l'immobile situato in Via Marconi, 5 sede della società del valore complessivo di Euro/000 935.
Una parte degli altri immobili di proprietà è classificata nella voce "Investimenti immobiliari" in quanto non utilizzati direttamente nell'attività (vedi nota 19).
L'incremento della voce "costruzioni leggere" è da attribuire principalmente alla costruzione della struttura denominata "Trasparenze".

I fabbricati e le costruzioni sono ammortizzate secondo aliquote ritenute idonee a rappresentare la vita utile degli stessi e comunque secondo un piano di ammortamento a quote costanti. Nello specifico:
- i fabbricati strumentali sono ammortizzati con l'aliquota del 3%.
- le costruzioni leggere con l'aliquota del 10%.

Impianti e macchinari *Euro/000 9.656*

La voce *Impianti e macchinari,* al netto dei relativi ammortamenti, è così composta:

In migliaia di euro	*31 dicembre 2012*	*31 dicembre 2011*	*Variazione*
Impianto vigneti	964	1.017	- 53
Impianti generici	248	300	- 52
Impianti specifici	2.305	2.896	- 591
Impianto completo del biogas	1.093	1.271	- 178
Macchine operatrici	460	985	- 525
Macchinari	159	216	- 57
Impianto fotovoltaico 20 kWp	4.185	4.365	- 180
Impianto Mini-eolico	242	257	- 15
Totale	*9.656*	11.307	*- 1.651*

La voce *Impianti e macchinari* nel suo complesso è decrementata per effetto del processo di ammortamento. Questo in particolare produce un risultato rilevante per le "macchine operatrici", in quanto, da una parte, costituiscono un investimento significativo, dall'altra hanno una durata della vita utile piuttosto breve.
Vi sono stati investimenti nelle voci "Impianti generici", "Impianti specifici" e "Impianti fotovoltaici". L'incremento riferito agli "Impianti generici" è dato dall'integrazione dell'impianto di

telecamere presso la discarica di Legoli per Euro/000 6. Per quanto riguarda gli "Impianti specifici" l'incremento è dovuto alla integrazione di nuovi serbatoi per lo stoccaggio del percolato che ammontano a Euro/000 6 e alla riclassifica delle torri anenometriche, comprese tra le immobilizzazioni in corso nell'anno 2011, per Euro/000 111. Per quanto riguarda la voce "Impianto fotovoltaico", l'incremento è dovuto all'ultimazione dell'impianto fotovoltaico collocato sul tetto della Scuola S.Filippo Neri per Euro/000 78.

Gli impianti e macchinari sono ammortizzati in base alle seguenti aliquote:

- impianto vigneti: 4,17% - 4,55% - 5 % - 5,27%;
- impianti generici: 7,50% - 10% - 20%;
- impianti specifici: 10% - 15%;
- impianto completo biogas: 9%;
- macchine operatrici: 20%;
- macchinari: 9% - 10% - 20%;
- impianto fotovoltaico: 5%;
- impianto minieolico. 5%.

Attrezzature Industriali e commerciali *Euro/000 205*

In migliaia di euro	*31 dicembre 2012*	*31 dicembre 2011*	*Variazione*
Attrezzature industriali	54	50	4
Attrezzatura varia e minuta	39	58	- 19
Arredamento	62	70	- 8
Macchine elettroniche ufficio	22	25	- 3
Mobili e macchine ordinarie ufficio	1	1	0
Autocarri	18	23	- 5
Autovetture	10	16	- 6
Totale	*206*	*243*	*- 37*

Anche la voce Attrezzature industriali e commerciali ha subito un decremento rispetto all'anno precedente per effetto del processo di ammortamento, ad esclusione della voce attrezzature industriali che ha avuto un incremento di Euro/000 4. Tale incremento è dovuto essenzialmente all'acquisto di piccole attrezzature presso la discarica di Legoli.

Le attrezzature industriali e commerciali sono ammortizzate in base alle aliquote ritenute idonee a rappresentare la vita utile delle stesse ed in particolare:

- attrezzature industriali: 9% - 10% - 20%;
- attrezzatura varia e minuta: 9% - 10% - 12,50% - 20%;
- arredamento: 12%;
- macchine elettroniche ufficio: 20%;
- mobili e macchine ordinarie ufficio: 12%;
- autocarri: 20%;
- autovetture: 25%.

19. Investimenti immobiliari e altri beni

Euro/000 8.304

in migliaia di euro	*Valore al 31 dicembre 2011*	*Incrementi*	*Ammortamenti*	*Dismissioni*	*Riclassifiche*	*Valore al 31 dicembre 2012*
Fabbricati ad uso commerciale e abitativo	629		- 28			601
Terreni agricoli	4.451					4.451
Fabbricati agricoli	2.653		- 42			2.611
Altri beni	588	53				641
Totale	*8.321*	*53*	*-70*			*8.304*

L'incremento della voce "Altri beni mobili" è dovuto all'anticipo per l'acquisto di sculture presso la discarica di Legoli.

I beni immobili compresi in questa voce non sono utilizzati direttamente nell'esercizio dell'attività ma posseduti al fine di conseguire canoni di locazione e per l'apprezzamento del capitale investito, e sono iscritti in bilancio al costo di acquisto. Sui beni affittati viene calcolato l'ammortamento.

La voce "Investimenti immobiliari" e "Altri beni" è così composta:

In migliaia di euro	*31 dicembre 2012*	*31 dicembre 2011*	*Variazione*
Fabbricati ad uso commerciale ed abitativo	601	629	- 28
Terreni agricoli	4.451	4.451	0
Fabbricati agricoli	2.611	2.653	- 42
Totale	*7.663*	*7.733*	*- 70*

In migliaia di euro	*31 dicembre 2012*	*31 dicembre 2011*	*Variazione*
Altri beni	591	588	3
Anticipi	50		50
Totale	*641*	*588*	*53*

Gli "Altri beni mobili" rappresentano una collezione di icone (153 pezzi), acqueforti, litografie e grafiche generiche (1.700 pezzi circa) che la Belvedere S.p.A. ha acquistato in accordo con il Comune di Peccioli per implementare l'esposizione nel museo civico, oltre che come forma di investimento. Tra gli "anticipi" sono comprese gli acconti versati per l'acquisto di sculture in corso di installazione presso la discarica di Legoli.

20. Partecipazioni

Euro/000 267

La voce Partecipazioni riguarda società in cui la Belvedere S.p.A. detiene il controllo (società controllate) e/o un'influenza significativa (società collegate).

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto come decritto nel paragrafo "Criteri di valutazione".

Qui di seguito si elencano per le società controllate e collegate le percentuali di partecipazioni al capitale sociale nonché il risultato e il patrimonio netto in miglia di euro risultanti dai progetti di bilancio 2012 (disponibili alla data di formazione del presente bilancio) predisposti dagli amministratori delle singole società partecipate.

Società (in migliaia di Euro)	%	*Risultato d'esercizio*	*Patrimonio netto*
Valdera Case & Casali	34%	-5	30
Istituto Prometeo Società Consortile a.r.l.	30%	-57	-18
B&C Granulati Valdera srl	50%	-450	103
Italgroup sp z.o.o.	33,90%	—	—
Soc. Consortile Peccioli Produce	91,11%	-44	61
Porta Valdera srl	100%	12	60

Partecipazioni in imprese controllate *Euro/000 68*

In migliaia di euro	Valore di carico al 31 dicembre 2011	Incrementi (decrementi)	Utile/perdita da equity method	Valore di carico al 31 dicembre 2012
Imprese controllate				
Soc.cons.Peccioli Produce	0			0
Porta Valdera Srl	57		11	68
Totale imprese controllate	*57*		*11*	*68*

La società Porta Valdera Srl è una società controllata non consolidata sulla base di quanto precedentemente esposto nel paragrafo relativo ai "Criteri di valutazione".

In data 23 aprile 2003 la Belvedere S.p.A. è entrata a far parte della Società Consortile Peccioli Produce srl, attualmente a seguito di cessioni di quote avvenute nel 2009 e nel 2010, possiede il 91,111% del capitale sociale. La Società Consortile Peccioli Produce Srl era unico socio della società Porta Valdera srl, con atto del 25 maggio 2010, la quota sociale è stata interamente ceduta alla Belvedere S.p.A. che ora ne detiene il 100% del capitale sociale.

Partecipazioni in imprese collegate *Euro/000 198*

La tabella evidenzia le movimentazioni di periodo:

In migliaia di euro	Valore di carico al 31 dicembre 2011	Incrementi	Decr. per fusione per incorp.	Riclass.	Riserva conver.ne	Utile/ Perdita da equity method	Valore di carico al 31 dicembre 2012
Imprese collegate							
Valdera Case e Casali srl	124	3				- 8	119
Istituto Prometeo scarl	7	1				- 8	0
B&C granulati valdera srl	12	260				- 193	79
Italgroup sp z.o.o.	112					- 112	0
Totale imprese collegate	*255*	*264*				*- 321*	*198*

La società B&C Granulati Valdera S.r.l. è stata costituita l' 11 febbraio 2008 con atto notarile tra la Belvedere S.p.A. e la società "C.M.S.A. Società Cooperativa Sterratori ed affini" ed ha per oggetto l'attività di estrazione di inerti e la loro lavorazione, lavaggio e frantumazione, il successivo commercio, il noleggio di macchine e attrezzature edili. Nella successiva data del 25 febbraio 2008, la società neo-costituita B&C Granulati Valdera S.r.l. ha acquistato, sempre con atto notarile, dalla società "Consorzio Escavatoristi e Autotrasportatori Movimento Terra Srl" il ramo di azienda avente ad oggetto l'attività di estrazione di inerti e loro lavorazione, corrente in Montaione, Frazione Iano e con altra unità operativa sita in Volterra per quanto riguarda la lavorazione e la commercializzazione dei materiali inerti. Detto ramo aziendale è comprensivo di avviamento, giacenze di magazzino impianti e macchinari, fabbricati e terreni parte dei quali destinati a cava.
La società B&C Granulati Valdera S.r.l. è ancora in attesa di ricevere, da parte della Provincia di Firenze, l'autorizzazione allo sfruttamento di nuove aree all'interno del terreno di proprietà. Gli Amministratori della Società ritengono che non vi siano incertezze circa l'ottenimento della sopracitata autorizzazione.
Nel corso del 2012 la Società ha rinunciato al credito a favore della B&C Granulati Valdera S.r.l. per l'importo di Euro/000 260, quanto ad Euro/000 35 come apporto di capitale per far fronte alla copertura delle perdite realizzate nel 2011 ed eccedenti le Altre Riserve, e quanto ad Euro/000 225 come apporto di capitale per copertura di perdite in corso.

In data 18 luglio 2008 Belvedere S.p.A. ha partecipato alla sottoscrizione di quote e aumento di capitale sociale della società Italgroup sp z.o.o. una società di diritto polacco con sede legale in Leszczynskiej 6 a Oswiecim vicina ai campi di concentramento di Auschwitz-BirKenau. La società è proprietaria nella cittadina di Oswiecim di un appezzamento di terreno dove è situata una struttura nella quale è prevista la realizzazione di un complesso alberghiero. Relativamente a tale partecipazione, in presenza di indicatori di impairment, si è proceduto all'integrale svalutazione del valore di carico.

La società partecipata Istituto Prometeo Società Consortile a r.l., costituita l'11 gennaio 2006, ha come oggetto sociale l'attività di analisi chimiche, chimico cliniche, microbiologiche, geotecniche e di diagnostica strumentale, nonché assistenza e consulenza nell'ambito dell'igiene ambientale, progettazione e realizzazione di bonifiche e ripristini.

21. Altre attività finanziarie non correnti — Euro/000 1.946

Partecipazioni in altre imprese — *Euro/000 122*

In migliaia di euro	*31 dicembre 2012*	*31 dicembre 2011*	*Variazione*
Toscana Ricicla	3	3	
Valdera Equitazione	12	12	
Pisambiente S.r.L.	9	9	
Finev S.p.A.	97	97	
Altre	1	1	
Totale	*122*	*122*	-

Nel corso del 2011 non ci sono state movimentazioni delle partecipazioni in altre imprese il cui saldo, pertanto, rimane invariato rispetto al 31 dicembre 2011.

Crediti di finanziamento verso altre imprese — *Euro/000 211*

In migliaia di euro	*31 dicembre 2012*	*31 dicembre 2011*	*Variazione*
Pisambiente S.r.L.	211	211	-
Totale	*211*	*211*	-

La società Pisambiente s.r.l., di cui la Belvedere S.p.A. detiene una quota del 10% del capitale sociale pari ad Euro/000 90, è stata costituita nel corso del 2007. Oggetto della società è l'acquisizione, la detenzione e gestione di quote di partecipazione in società operanti nel settore dei servizi pubblici locali ed in particolare nel settore della gestione dei rifiuti urbani, con lo scopo di partecipare al processo di ristrutturazione e valorizzazione della Geofor S.p.A.. I soci hanno convenuto di finanziare la società in misura proporzionale alle quote di partecipazione per un importo tale da garantire l'assenza di debiti verso terzi sia per le acquisizioni di partecipazioni che per la gestione ordinaria della società.
Nell'anno 2007 la Belvedere S.p.A. ha finanziato la Pisambiente s.r.l. per l'importo complessivo di Euro/000 211 mediante finanziamento infruttifero.

Crediti per servizi su beni in concessione *Euro/000 1.613*

In migliaia di euro	*31 dicembre 2012*	*31 dicembre 2011*	*Variazione*
Crediti per servizi su beni in concessione	1.613	1.612	1
Totale	*1.613*	*1.612*	*1*

Questa voce comprende la quota non corrente del credito finanziario nei confronti del Comune di Terricciola relativo alla realizzazione e gestione dell'impianto fotovoltaico di Terricciola, in applicazione di quanto previsto dal principio IFRIC 12.

22. Crediti commerciali e altri crediti non correnti — Euro/000 6.707

La loro composizione è la seguente:

In migliaia di euro	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazione
Crediti verso fornitori per cauzioni	1	1	
Crediti verso clienti	6.706	6.732	- 26
Totale	*6.707*	*6.733*	*- 26*

I "Crediti verso clienti" compresi nella voce "Crediti commerciali e altri crediti non correnti" costituiscono la quota a lunga scadenza del credito verso CERMEC S.p.A. sulla base delle tempistiche di rimborso previste dal piano di concordato. La quota a breve scadenza del credito è compresa nella voce "Crediti commerciali e altri crediti correnti". Le informazioni relative alla composizione complessiva del credito sono illustrate al paragrafo 24 della Nota.

23. Attività fiscali differite — Euro/000 3

Le attività fiscali differite sono state suddivise tra non correnti e correnti. Le attività fiscali differite non correnti ammontano ad Euro/000 3, quelle correnti comprese nella voce "Crediti tributari" ammontano a Euro/000 101 per un complessivo di Euro/000 104 la cui composizione è di seguito dettagliata:

	2012		***2011***	
	Ammontare delle differenze	*effetto fiscale*	*Ammontare delle differenze*	*effetto fiscale*
Ammortamento avviamento	3	1	4	1
Differenza Ias Tfr	52	14	-	-
Accantonamento per svalutazione crediti	301	83	303	83
Costi di competenza fiscale successiva	23	6	30	9
Totale imposte anticipate su differenze	*379*	*104*	*337*	*93*

Il credito per imposte anticipate iscritto all'attivo è recuperabile per effetto della capacità dell'impresa di produrre redditi fiscali imponibili negli esercizi successivi.

24. Crediti commerciali e altri crediti correnti — Euro/000 11.604

In migliaia di euro	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazione
Crediti verso clienti	7.910	9.144	- 1.234
Crediti verso controllante	866	832	34
Crediti verso imprese correlate	2.114	2.153	- 39
Crediti verso società collegate	6	5	1
Crediti verso società controllare	0	0	0
Altri crediti	644	968	- 324
Altre attività correnti non finanziarie	64	61	3
Totale	*11.604*	*13.163*	*- 1.559*

La voce "Crediti commerciali" è composta da crediti, riferiti a normali operazioni di vendita, esposti al netto di un fondo svalutazione crediti pari a Euro/000 699 riferito interamente alla categoria dei crediti verso clienti.

Il decremento dei crediti verso clienti nel 2012 rispetto all'anno 2011 è dovuto essenzialmente alla riduzione del fatturato mentre rimangono pressoché invariate le tempistiche di riscossione. Tra i crediti verso clienti è compreso il credito corrente nei confronti della società CERMEC S.p.A. che tiene conto anche delle due rate di concordato in scadenza nell'anno 2013.

In data 22 agosto 2011 la società cliente Cermec S.p.A. ha presentato al Tribunale Civile di Massa istanza di ammissione alla procedura di concordato preventivo in continuità e non liquidatorio. Il Tribunale, con decreto del 6 novembre 2012, depositato in Cancelleria il 27 dicembre 2012, ha omologato il concordato. Il piano prevede che il credito che la Belvedere vanta verso la suddetta società alla data di presentazione della istanza di concordato, per un ammontare complessivo di Euro/000 11.010 sia così suddiviso:

- per Euro/000 875 quale credito privilegiato pagabile in cinque anni dall'omologa con interessi legali;
- la rimanente parte del credito di Belvedere, quantificabile in Euro/ 10.135, quale credito chirografario strategico rimborsabile al 75% (Euro/000 7.601) da corrispondere senza interessi legali in anni otto a decorrere da trenta giorni dalla omologa; il pagamento è offerto in sedici rate semestrali di pari importo.

Il credito in essere verso Cermec S.p.A. al 31 dicembre 2012 ammonta complessivamente ad Euro/000 8.499, di cui, sulla base di quanto previsto dal piano di concordato, Euro/000 1.793 esigibili entro l'esercizio successivo, e Euro/000 6.706 esigibili oltre l'esercizio successivo, di quest'ultimi Euro/000 2. 850 sono esigibili oltre cinque anni.

Nel corso del mese di febbraio 2013 la Società ha incassato dalla procedura concorsuale Euro/000 571 come prima rata di rimborso del credito.

Il credito risultante alla data di richiesta di concordato è stato decurtato dell'importo Euro/000 2.104 a titolo di perdita non recuperabile in base alla proposta di concordato preventivo omologata dal Tribunale Fallimentare di Massa con Decreto del 6 novembre 2012, depositato in cancelleria il 27 dicembre 2012. Nell'esercizio 2011 il credito residuo verso CERMEC S.p.A. è stato oggetto di attualizzazione per la parte ammessa al concordato in via chirografaria e rimborsabile in 8 anni. Il tasso di attualizzazione utilizzato è il 2,80%, ritenuto idoneo, sulla base dell'osservazione degli andamenti storici, a rappresentare l'effetto di deprezzamento della moneta nell'arco di tempo di 8 anni, così come determinato dalle tempistiche di rimborso del credito stabilite dal piano concordatario approvato dai creditori di CERMEC S.p.A..

La recuperabilità del credito inscritto in procedura dipende dal positivo esito del concordato e dall'effettiva capacità di Cermec S.p.A. di far fronte nei prossimi esercizi alle proprie obbligazioni, conformemente a quanto previsto nel piano di concordato. La Belvedere S.p.A. ha promosso azione di responsabilità nei confronti di ex Amministratori e Sindaci della società di cui è dato più ampio dettaglio nella relazione sulla gestione.

Relativamente ai crediti verso le imprese controllate, collegate e correlate si rimanda al paragrafo E) della presente nota illustrativa.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è stata la seguente:

In migliaia di euro	
31 dicembre 2011	631
Incrementi per accantonamenti	70
Decrementi per utilizzi	-2
31 dicembre 2012	699

Si fornisce di seguito un prospetto riepilogativo dell'ageing dei crediti commerciali e altri crediti correnti, così come richiesto dall'IFRS 7. Tali crediti sono espressi al netto del relativo fondo svalutazione al 31 dicembre 2012 e 31 dicembre 2011:

Euro/000	Totale	Non scaduti	Scaduti 1/60 Gg	Scaduti 60/120 Gg	Scaduti 120/180 Gg	Scaduti oltre 180 gg
2012	11.604	7.502	236	337	92	3.437
2011	13.163	9.288	539	282	9	3.045

I crediti scaduti da oltre 180 giorni riguardano principalmente il Comune di Peccioli, Cermec S.p.A. e il credito verso la Delca S.p.A. . Ai fini della valutazione sulla recuperabilità del credito verso Delca s.p.a. (pari complessivamente ad Euro/000 1.209) si segnala che la predetta società è stata ammessa alla procedura di concordato preventivo omologato in data 19 ottobre 2011 e la

Belvedere S.p.A. gode di un privilegio per ipoteca immobiliare di primo grado.

Per quanto riguarda il credito verso CERMEC s.p.a., il piano del concordato preventivo prevede un rimborso in sedici rate semestrali di pari importo a decorrere dal termine di 30 giorni dalla data di efficacia del provvedimento di omologa.

25. Crediti tributari — Euro/000 785

La voce al 31 dicembre 2012 ammonta a Euro/000 785 rispetto a Euro/000 1.081 dell'esercizio 2011 ed è così composta:

In migliaia di euro	*31 dicembre 2012*	*31 dicembre 2011*	*Variazione*
Imposte anticipate correnti	104	92	12
Erario c/credito Iva	612	557	55
Erario c/altri crediti (crediti ires e irap 2010)	69	432	-363
Totale	*785*	*1.081*	*-296*

Nella voce "Erario c/altri crediti" è compreso il credito per IRAP per Euro/000 65 e crediti tributari derivanti dalle società fuse nell'anno 2010 per Euro/000 4.

26. Rimanenze — Euro/000 9.593

La voce al 31 dicembre 2012 ammonta a Euro/000 9.593 rispetto a Euro/000 9.612 di fine periodo 2011 ed è così composta:

In migliaia di euro	*31 dicembre 2012*	*31 dicembre 2011*	*Variazione*
Materie prime, sussidiarie e di consumo	61	104	-43
Merci	9.532	9.508	24
Totale	*9.593*	*9.612*	*- 19*

Nella categoria "Merci" sono stati classificati tutti i fabbricati rurali con le rispettive particelle di pertinenza conferiti dalla "Società Agricola Fondi Rustici s.r.l." per un valore complessivo di Euro/000 8.741. A tale voce è stato allocato il disavanzo di fusione pari ad Euro/000 766. Nel corso dell'anno 2012 il valore di tali beni è stato incrementato per circa Euro/000 25 a seguito di lavori di miglioria sugli stessi. Il valore dei beni merce è supportato da specifiche perizie di stima redatte da un esperto indipendente.

Le "Materie prime, sussidiarie e di consumo" sono valutate secondo il metodo FIFO.

27. Altre attività finanziarie correnti

Euro/000 1.260

La voce è così composta:

In migliaia di euro	*31 dicembre 2012*	*31 dicembre 2011*	*Variazione*
Crediti finanziari verso società collegate	1.224	1.422	- 198
Crediti per servizi su beni in concessione	36	30	6
Totale	*1.260*	*1.452*	*- 192*

Il saldo al 31 dicembre 2012 della voce *"Crediti finanziari verso società partecipate"* è costituito dai finanziamenti infruttiferi concessi dalla Belvedere S.p.A. alla B&C Granulati Valdera S.r.l. per un valore complessivo di Euro/000 1.091 (per il quale non è previsto un piano di rientro), dal finanziamento infruttifero concesso alla collegata Italgroup z.o.o. per Euro/000 133. La voce "Crediti per servizi su beni in concessione" corrisponde alla quota a breve del credito finanziario nei confronti del Comune di Terricciola, concessionario per la realizzazione e gestione dell'impianto fotovoltaico sito in Terricciola, come descritto in precedenza.

La recuperabiltà del credito finanziario verso la collegata B&C Granulati Valdera S.r.l. si basa sull'ottenimento da parte della Provincia dell'autorizzazione allo sfruttamento estrattivo di nuove aree all'interno del terreno di proprietà della collegata stessa. Gli Amministratori della Società non ritengono che esistano incertezze circa l'ottenimento della sopracitata autorizzazione.

Esponiamo di seguito la movimentazione dei crediti finanziari verso società partecipate intervenuta nell'esercizio:

In migliaia di euro	Valore di carico al 31 dicembre 2011	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche a partecipazione	Valore di carico al 31 dicembre 2012
B&C Granulati Valdera srl	1.321	30		-260	1.091
Italgroup Z.o.o.	101	32			133
Totale imprese controllate	*1.422*	*62*		*-260*	1.224

28. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Euro/000 392

La voce include prevalentemente depositi bancari a vista e a brevissimo termine.
Le disponibilità liquide ammontano a Euro/000 392 contro Euro/000 809 al 31 dicembre 2011 come risulta dal seguente dettaglio:

In migliaia di euro	*31 dicembre 2012*	*31 dicembre 2011*	*Variazione*
Depositi bancari e postali	388	805	- 417
Denaro e valori in cassa	4	4	
Totale	*392*	*809*	*- 417*

Per quanto concerne i depositi bancari si sottolinea come la Società maturi attualmente tassi di interesse attivi che vanno da un minimo del 0,06% ad un massimo del 1,000% alla data del 31 dicembre 2012.
Si rimanda alla lettura del rendiconto finanziario per una descrizione dei principali fenomeni alla base della variazione finanziaria dell'esercizio.

D2) - PASSIVITA'

29. Patrimonio netto **Euro/000 33.283**

Capitale sociale Euro/000 2.696

Il capitale sociale al 31 dicembre 2012, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 522.438 azioni ordinarie da nominali Euro 5,16 cadauna, per un totale di Euro 2.695.780,08.
Si segnala che l'ultima conversione di obbligazioni in azioni risale al 1° gennaio 2012 quando sono state convertite n. 1.237 obbligazioni in n. 1.237 nuove azioni del valore nominale di Euro 5,16 del prestito obbligazionario "Belvedere S.p.A. 2011/2016", con conseguente aumento di capitale sociale, con effetto dal 1° gennaio 2012, di Euro 6.382,92.

Riserva legale Euro/000 548

La riserva legale al 31 dicembre 2012 risulta pari a Euro/000 548.

Altre riserve Euro/000 28.499

La composizione di tale raggruppamento è la seguente:

In migliaia di euro	*31 dicembre 2012*	*31 dicembre 2011*	*Variazione*
Riserva straordinaria	18.241	18.222	19
Componenti di patrimonio netto da prestito obbligazionario convertibile	63	64	-1
Altre Riserve (iniziative sociali)	45	30	15
Riserva per sovrapprezzo azioni	2.108	2.040	68

Riserva di conversione	-55	-55	0
Riserva di transizione IFRS	-516	-516	0
Riserva avanzo di fusione	8.613	8.613	0
Totale	*28.499*	*28.398*	*101*

Utili (perdite) del periodo — Euro/000 1.540

Di seguito si riporta la tabella recante l'indicazione analitica delle singole voci del Patrimonio Netto distinguendole in relazione all'origine, alla disponibilità e infine alla loro avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti.

In migliaia di euro

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Utilizzi eff. nei 3 es. prec. per copertura perdite
Capitale sociale	2.696			
Riserve:				
Riserva avanzo di fusione	8.613	B C		
Riserva legale	548	B		
Riserve straordinaria:	18.241	A B C	18.241	
Componenti di patrimonio netto da prestito obbligazionario convertibile	63	A B	63	
Altre Riserve (iniziative sociali)	45	A B	45	
Riserva per sovrapprezzo azioni:	2.108	A B C	2.108	
Riserva di conversione	-55			
Riserva di transizione IFRS	-516			
Totale Riserve	*29.047*		*20.457*	
Utili (perdita) dell'esercizio	1.540		1.540	
Totale patrimonio netto	**33.283**		*21.997*	
Quota non distribuibile			192	
Quota distribuibile			21.805	

Legenda:
A: per aumento di capitale
B: per copertura perdite
C: per distribuzione ai soci

Ai sensi dell'art. 2426 punto 5 del Codice Civile si ricorda che il patrimonio netto risulta indisponibile per il valore dei costi di ricerca e sviluppo ancora da ammortizzare che al 31 dicembre 2012 ammontano ad Euro/000 192.

30. Fondi Pensione e benefici a dipendenti

Euro/000 519

In migliaia di euro	*31 dicembre 2012*	*31 dicembre 2011*	*Variazione*
Fondo trattamento di fine rapporto	477	384	93
Fondo trattamento di fine mandato	42	31	11
Totale	*519*	*415*	*104*

La voce accoglie la passività maturata in relazione al Trattamento Fine Rapporto.

Ai fini dell'iscrizione del trattamento di fine rapporto è stato effettuato, per ciascun dipendente, il ricalcolo del valore finanziario-attuariale della passività in conformità con quanto previsto dallo IAS 19.

Il valore attuale della passività per trattamento di fine rapporto, conformemente a quanto previsto dallo IAS 19, risulta pari ad Euro/000 477.

Si segnala che, ai fini dell'applicazione del principio contabile internazionale IAS 19, nel corso dell'esercizio 2012 gli effetti legati alla attualizzazione del debito nei confronti dei dipendenti sono risultati pari a Euro/000 49; il loro effetto comporta un incremento del valore del fondo e risponde esclusivamente a criteri di rappresentazione di natura attuariale.

Tale variazione attuariale risulta rilevata nella voce "Oneri finanziari".

Con riferimento al tasso di attualizzazione si precisa che è stata adottata la curva riferita ai tassi di interesse "Composite" di titoli emessi da emittenti Corporate di rating A della classe "Investment Grade" dell'area Euro al 31 dicembre 2012 (fonte: Bloomberg), in conformità con il criterio utilizzato nell'esercizio precedente.

La movimentazione del Trattamento di fine rapporto è la seguente:

	In migliaia di euro
Saldo al 31 dicembre 2011	384
Accantonamenti	76
Utilizzi	-32
Effetto attualizzazione	49
Saldo al 31 dicembre 2011	*477*

Si segnala che non sono in essere contenziosi con dipendenti tali da dover richiedere specifico accantonamento a fondo rischi ed oneri.

31. Passività fiscali differite — Euro/000 721

Il fondo imposte differite passive si riferisce per Euro/000 278 all'effetto fiscale sul valore del disavanzo da fusione risultante dall'annullamento della partecipazione nella società incorporata B&D Ambiente spa e allocato ai terreni di proprietà della stessa società, per Euro/000 203 alle imposte calcolate sugli interessi di mora contabilizzati e non riscossi, e per Euro/000 240 agli immobili inseriti alla voce "Rimanenze di beni merce".
Detto ultimo valore è relativo essenzialmente all'effetto fiscale sul maggior valore della partecipazione "Società agricola Fondi Rustici Peccioli S.r.l." attribuito, in sede di prima valutazione ad *equity method*, interamente ai fondi immobiliari di proprietà della società che a seguito dell'operazione di fusione effettuata nell'esercizio 2010 è stato riflesso nel bilancio d'esercizio della Belvedere S.p.A. alla voce "Rimanenze di beni merce".

32. Fondo per rischi e oneri — Euro/000 23

In migliaia di euro	*31 dicembre 2012*	*31 dicembre 2011*	*Variazione*
Fondi per rischi ed oneri	23	11	
Totale	*23*	*11*	

La voce nell'anno 2012 accoglie la somma di Euro/000 18 relativa all'accantonamento effettuato a fronte del rischio di copertura delle perdite della società partecipata "Soc. Consortile Peccioli Produce" e la somma di Euro/000 5 relativa al rischio copertura delle perdite della società Istituto Prometeo soc.cons. a.r.l.

33. Debiti commerciali lungo termine — Euro/000 2

Al 31 dicembre 2012 la voce comprende i depositi cauzionali forniti dai clienti.

In migliaia di euro	*Al 31 dicembre 2011*	*Rimborsi*	*Nuove erogazioni*	*Ricl.*	*Altre variazioni*	*Al 31 dicembre 2012*
Clienti c/depositi cauzionali	2					2
Totale	*2*					*2*

34. Debiti finanziari a lungo termine — Euro/000 7.885

La voce debiti finanziari a lungo termine accoglie la parte di debito oltre i 12 mesi (Euro/000 3.000) nei confronti del Comune di Peccioli per il finanziamento ottenuto dalla Cassa Depositi e Prestiti per l'ampliamento della discarica. Tale finanziamento, che ha una durata di dieci anni, è stato concesso il 15 dicembre 2005 e prevedeva la decorrenza dell'ammortamento al primo

gennaio del secondo anno solare successivo alla data di accettazione. Il tasso di interesse applicato è pari al tasso medio euribor semestrale al quale va aggiunto uno spread dello 0,05%. Il prestito è stato erogato a stato di avanzamento lavori per Euro/000 5.861 nell'anno 2006 e per Euro/000 4.139 nel 2007 per un totale complessivo del finanziamento di Euro 10 milioni. Dal 2007 sono state pagate, oltre agli interessi, dodici rate di rimborso capitale da Euro/000 500 ciascuna residuando al 31 dicembre 2012 un debito di Euro/000 4.000 di cui Euro/000 1.000 con scadenza nei prossimi dodici mesi.

Nell'anno 2008 è stato inoltre ottenuto dalla Cassa Depositi e Prestiti un nuovo finanziamento di Euro/000 6.000 al tasso fisso del 4,245% per la realizzazione dell'impianto fotovoltaico. Il finanziamento è stato erogato in un'unica soluzione il 20 novembre 2008 e la prima rata di ammortamento del prestito, comprensiva degli interessi a decorrere dalla data di erogazione, era fissata al 30 giugno 2009. Il valore residuo al 31 dicembre 2012 con scadenza oltre i dodici mesi ammonta ad Euro/000 4.885, mentre Euro/000 228 sono con scadenza entro dodici mesi.

Il suddetto contratto di finanziamento contratto con la CDDPP per la realizzazione dell'impianto fotovoltaico, prevede l'obbligo da parte di Belvedere S.p.A. del rispetto di alcuni parametri finanziari (covenants), che ogni anno vengono monitorati e che, anche nell'anno 2012, risultano essere rispettati.

La tabella sottostante riepiloga la composizione dell' indebitamento finanziario al 31 dicembre 2012 ed al 31 dicembre 2011, nonché le movimentazioni avvenute nell'esercizio.

In migliaia di euro	*Al 31 dicembre 2011*	*Rimborsi*	*Nuove erogazioni*	*Ricl.*	*Altre Variazioni*	*Al 31 dicembre 2012*
Debito finanziario a lungo termine	4.000			-1.000		3.000
Debito finanziario CDDPP	5.122			-237		4.885
Totale	*9.122*			*-1.237*		*7.885*

Gli importi indicati come riclassificazioni si riferiscono alle rate con scadenza entro l'esercizio successivo classificate tra le "Passività finanziarie correnti" (Nota 38).

La ripartizione per anno di scadenza delle quote dei finanziamenti a lungo termine è la seguente:

In migliaia di euro	*Importo*
Quote con scadenza 2014	1.248
Quote con scadenza 2015	1.258
Quote con scadenza 2016	1.270
Quote con scadenza 2017	282
Oltre	3.827
Totale	*7.885*

35. Prestito Obbligazionario

Euro/000 3.334

Durante l'anno 2008 è stato emesso un nuovo prestito obbligazionario convertibile per Euro/000 2.141 per numero 42.818 obbligazioni (suddiviso in due tranches della durata rispettivamente di 7 e 12 anni); a seguito delle conversioni esercitate residuano numero 35.412 per un totale complessivo di Euro/000 1.771. Agli obbligazionisti è riconosciuto un tasso di interesse annuo differenziato in funzione della durata del prestito corrispondente al 5,50% per il prestito obbligazionario con scadenza sette anni e al 6,50% per quello a dodici anni. Il 30 giugno 2010 è scaduto il termine entro il quale i possessori di obbligazioni con scadenza sia a 7 anni che a 12 anni avevano la facoltà di esercitare la conversione di obbligazioni in azioni.

Inoltre, in data 25 maggio 2010, è stata deliberata l'emissione di un prestito obbligazionario convertibile denominato "Belvedere SpA 2011-2016" per complessivi Euro/000 2.052 mediante emissione di n. 34.213 obbligazioni nominative del valore nominale di Euro 60 ciascuna. Il prestito obbligazionario ha decorrenza a partire dal 1° gennaio 2011. Le obbligazioni collocate sono risultate n. 28.938 pari ad Euro/000 1.736. Agli obbligazionisti è riconosciuto un tasso di interesse pari al 4%. Le obbligazioni sono convertibili fino alla scadenza; nell'arco del 2012 non ci sono state richieste di conversione ed il prestito a oggi risulta per numero 26.901 obbligazioni, pari ad Euro/000 1.614.

Le tabelle allegate riepilogano la composizione dei suddetti prestiti obbligazionari al 31 dicembre 2012 ed al 31 dicembre 2011, nonché le movimentazioni avvenute nell'esercizio.

Prestito obbligazionario "un ettaro di cielo"

In migliaia di euro	*Al 31 dicembre 2011*	*Rimborsi*	*Nuove emissioni*	*Ricl.*	*Altre variazioni*	*Al 31 dicembre 2012*
Valore nominale del Prestito Obbligazionario Emesso	1.771	-				1.771
Componente di Patrimonio Netto	16					16
Componente di Debito	1.724				8	1.732
Effetto valutazione al costo ammortizzato	73				8	81
Prestito Obbligazionario	1.724					1.732

Prestito obbligazionario "Belvedere SpA 2011-2016"

In migliaia di euro	*Al 31 dicembre 2011*	*Nuove emissioni*	*Rimborsi*	*Ricl.*	*Altre variazioni*	*Al 31 dicembre 2012*
Valore nominale del Prestito Obbligazionario Emesso	1.624					1.624
Componente di Patrimonio Netto	16					16
Componente di Debito	1.668		-74		4	1.598
Effetto valutazione al costo ammortizzato	3				4	4
Prestito Obbligazionario	1.668					1.598

36. Debiti Commerciali correnti

Euro/000 10.559

In migliaia di euro	*31 dicembre 2012*	*31 dicembre 2011*	*Variazione*
Debiti verso fornitori	4.642	4.364	278
Debiti commerciali v/società controllate	55		55
Debiti commerciali v/società collegate	21	125	- 104
Debiti verso imprese correlate	3	2	1
Debiti commerciali v/controllante	5.828	5.826	2
Debiti verso altri	10	9	1
Totale	*10.559*	*10.326*	*233*

Relativamente ai debiti verso controllate/collegate ed altre imprese parti correlate, si rimanda al paragrafo E) delle presenti note illustrative.

37. Debiti Tributari

Euro/000 776

La loro composizione è la seguente:

In migliaia di euro	*31 dicembre 2012*	*31 dicembre 2011*	*Variazione*
Debito per imposte sul reddito di esercizio	142	2	140
Debito per imposta Irap		28	- 28
Debito per tributo regionale	526	670	- 144
Debiti verso l'Erario per ritenute fiscali operate	108	101	7
Totale	*776*	*801*	*- 25*

I debiti per ritenute fiscali operate si riferiscono a ritenute su redditi di lavoro dipendente, su redditi da lavoro autonomo e sugli interessi pagati sulle cedole dei prestiti obbligazionari.
Gli amministratori della Società ritengono che dalla definizione degli esercizi fiscalmente aperti non dovrebbero emergere passività significative a carico della Società non riflesse in bilancio.

38. Passività finanziarie correnti

Euro/000 2.121

In migliaia di euro	*Al 31 dicembre 2011*	*Rimborsi*	*Nuove erogazioni*	*Ricl.*	*Altre variazioni*	*Al 31 dicembre 2012*
Debiti verso controllante per debito verso Cassa Depositi e Prestiti	1.000	- 1.000		1.000		1.000
Debito finanziario CDDPP	227	- 227		*238*		238
Anticipi su fatture da banche	1.438	- 1.438	*865*			865
Debiti verso banche			18			18
Altri Debiti finanziari	2	- 2				
Totale	*2.667*	*- 2.667*	*883*	*1.238*		*2.121*

Gli importi indicati come riclassificazioni si riferiscono alle rate dei finanziamenti a lungo termine in essere con scadenza entro l'esercizio successivo.

La voce "debiti verso banche", si riferisce allo scoperto di conto corrente al 31 dicembre 2012.

39. Altri debiti correnti

Euro/000 458

In migliaia di euro	*31 dicembre 2012*	*31 dicembre 2011*	*Variazione*
Debiti verso dipendenti	183	181	2
Debiti verso istituti prev.li	105	97	8
Debiti verso collegate		22	- 22
Altri debiti	170	174	- 4
Totale	*458*	*474*	*- 16*

I "Debiti verso dipendenti" sono costituiti da debiti per retribuzioni relative al mese di dicembre 2012 e per oneri differiti, così come i debiti verso istituti previdenziali.

Gli "Altri debiti" comprendono tra gli altri il debito nei confronti degli Amministratori che risulta alla fine dell'anno, il debito nei confronti della società di revisione, il debito per quote associative di competenza degli anni 2011 e 2012 non ancora pagate, il debito verso il Comune di Peccioli e la Provincia di Pisa per le quote di loro competenza sui rifiuti smaltiti in discarica e provenienti dalla regione Campania e i ratei e i risconti.

E) RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE

I principali rapporti economico-patrimoniali intrattenuti dalla Società con entità correlate sono già stati descritti nell'apposito paragrafo della Relazione sulla Gestione a cui si rinvia. Ad integrazione di quanto lì descritto si fornisce una tabella con l'indicazione per Società delle partite in essere al 31 dicembre 2012, nonché della loro incidenza sulle rispettive voci di bilancio.

		Valori in Euro/000	Incidenza % su voce bilancio
Rapporti con Società controllate			
Porta Valdera s.r.l.		0	0,00%
Consorzio Peccioli Produce	costi per servizi e godimento beni di terzi	38	0,36%
	Debiti commerciali correnti	55	0,52%
Rapporti con Società collegate			
Istituto Prometeo s.c. a r.l.			
	costi per servizi e godimento beni di terzi	10	0,09%
	costi del personale	2	0,15%
	debiti commerciali correnti	7	0,07%
Valdera Case & Casali S.r.L.			
	Altri costi operativi	0	0,00%
B & C Granulati srl			
	Altri costi operativi	1	0,00%
	Debiti commerciali correnti	14	0,13%
	Altre attività finanziarie	1.091	86,52%
Pisambiente s.r.l.			
	Proventi finanziari	0	0,00%
ITALGROUP Zoo			
	crediti commerciali e altri crediti correnti	5	0,04%
	altre attività finanziarie	134	10,62%
Rapporti con Società correlate			
Fondazione Peccioli Per l'Arte			
	costi per servizi e godimento beni di terzi	79	0,77%
	altri costi operativi	362	35,73%
	altri proventi operativi	17	0,73%
	Crediti commerciali e altri crediti correnti	21	0,18%
	debiti commerciali correnti	3	0,03%

	debiti commerciali a lungo termine	1	44,42%
Geofor S.p.A.			
	ricavi netti	3.527	18,98%
	crediti commerciali e altri crediti correnti	2.093	18,04%
Finev SGR S.p.A.			
	altri proventi operativi	15	0,66%
Rapporti con Enti controllanti			
Comune di Peccioli			
	costi per servizi e godimento beni di terzi	4.634	44,86%
	altri proventi operativi	244	10,56%
	oneri finanziari	68	11,04%
	crediti commerciali e altri crediti correnti	866	7,46%
	debiti finanziari non correnti	3.000	38,05%
	debiti commerciali correnti	5.828	55,19%
	passività finanziarie correnti	1.000	47,15%
	altri debiti a breve	16	3,54%

F) COMPENSI CORRISPOSTI AI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO, AI DIRETTORI GENERALI E AI DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE

Sono inclusi tutti i soggetti che nel corso dell'esercizio hanno ricoperto, anche per una frazione del periodo, la carica di componente dell'organo di amministrazione e di controllo o direttore generale.

Nome e cognome	Carica Ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica nella Società che redige il bilancio	Benefici non monetari e rimborsi spese	Bonus e altri incentivi	Altri compensi (IVA esclusa)
MACELLONI RENZO	PRESIDENTE C.D.A.	dal 29.5.2012	Approvazione bilancio al 31.12.2014	105.312			11.125
MANGINI ARMANDO	CONSIGLIERE DI AMMINISTRAZIONE	dal 29.5.2012	Approvazione bilancio al 31.12.2014	6.066			
MAGOZZI ERICA	CONSIGLIERE DI AMMINISTRAZIONE	fino al 29.5.2012	Approvazione bilancio al 31.12.2014	2.066			
VOLPI LAURA	CONSIGLIERE DI AMMINISTRAZIONE	dal 29.5.2012	Approvazione bilancio al 31.12.2014	5.000			
GIOVANNETTI LORENZO	CONSIGLIERE DI AMMINISTRAZIONE	dal 29.5.2012	Approvazione bilancio al 31.12.2014	5.000			
PECENCO MASSIMO	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	dal 29.5.2012	Approvazione bilancio al 31.12.2014	25.480			
OLIVA GIACOMO MARIA	COMPONENTE COLLEGIO SINDACALE	dal 29.5.2012	Approvazione bilancio al 31.12.2014	21.424	5.557		
URDICELLI CLAUDIO	COMPONENTE COLLEGIO SINDACALE	dal 29.5.2012	Approvazione bilancio al 31.12.2014	19.344			
MAGOZZI ERICA	PROCURATORE	DAL 14.5.2004	Fino al 30.7.2012	0			
MANGINI ARMANDO	PROCURATORE	dal 14.5.2004	Fino a revoca	0			
TOTALE				**189.692**	**5.557**		**11.125**

G) IMPEGNI E RISCHI

40. Garanzie prestate

Le principali garanzie rilasciate da istituti di credito per conto di Belvedere S.p.A. a favore di terzi sono le seguenti:

TIPOLOGIA	IMPORTO Euro/000
Fideiussione della Cassa di Risparmio di Volterra rilasciata per nostro conto a favore della Provincia di Pisa.	8.594
Fidejussione della Elba Assicurazioni SpA rilasciata per Nostro conto a favore della Regione Toscana.	93

Si fa presente che la Fidejussione della Cassa di Risparmio di Volterra rilasciata per nostro conto a favore di Centrobanca Banca di Credito Finanziario Immobiliare S.p.A. (già Renova S.p.A.), di Euro/000 200m è stata revocata dalla fine di maggio 2012; la fidejussione della Compagnia di Assicurazione Liguria di Euro/000 21, a favore del Ministero dell'Ambiente è stata revocata dal 31 dicembre 2012; la Fideiussione della Compagnia di Assicurazione Liguria di Euro/000 5 a favore del Consorzio Bonifica Valdera è stata svincolata dal luglio 2012.

Si segnala inoltre che alla data del presente bilancio non sussistono controversie legali né rischi di carattere ambientale. A tal fine il bilancio al 31 dicembre 2012 non riflette alcun accantonamento a fondo rischi ed oneri.

H) OPERAZIONI NON RICORRENTI

Durante l'esercizio 2012 non sono intervenute operazioni non ricorrenti.

I) EVENTI SUCCESSIVI

Per quanto riguarda gli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio sociale si rimanda la paragrafo relativo ai "Fatti di rilievo che si sono verificati dopo la chiusura dell'esercizio" della relazione sulla gestione redatta dagli Amministratori.

L) Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodiecies del Regolamento Emittenti Consob

41) Allegati

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-*duodecies* del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2012 per i servizi di revisione ed eventualmente per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa Società di revisione ed eventualmente da entità appartenenti alla sua rete.

(in euro)	**Soggetto che ha erogato il servizio**	**Destinatario**	**Corrispettivo di competenza dell'esercizio 2011 (euro)**
Revisione contabile	Deloitte & Touche S.p.A.	Belvedere S.p.A.	30.156
Totale			**30.156**

Peccioli, 21 marzo 2013

Il Presidente del CdA Renzo Macelloni

Consigliere Mangini Armando

Consigliere Volpi Laura

Consigliere Giovannetti Lorenzo

Il Presidente del CdA Macelloni Renzo dichiara che il presente documento informatico è conforme a quello trascritto e sottoscritto sui libri sociali della società. Copia corrispondente ai documenti conservati presso la società.
Imposta di bollo assolta in modo virtuale tramite CCIAA di Pisa, Autorizzazione n° 6187 del 26 gennaio 2001.

Macelloni Renzo