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	2013	2012	Variazione
Ricavi Netti	3	**16.105.727**	**18.584.409**	**-2.478.682**
di cui verso parti correlate		*4.365.683*	*3.526.934*	
Costo per materiali	4	- 1.347.778	- 1.969.729	621.951
Costo per servizi e godimento beni di terzi	5	- 9.374.598	- 10.330.101	955.503
di cui verso parti correlate		*-4.648.098*	*-4.760.142*	
Costi del personale	6	- 1.898.180	- 1.697.361	-200.820
di cui verso parti correlate		*-3.520*	*-2.482*	
Ammortamento delle Attività immateriali	7	- 97.959	- 257.333	159.374
Ammortamento delle Attività materiali	7	- 1.854.299	- 2.089.924	235.625
Accantonamento a fondo svalutazione crediti e fondo rischi ed oneri	8	- 53.365	- 82.303	28.938
Altri proventi operativi	9	2.328.990	2.305.755	23.235
di cui verso parti correlate		*320.468*	*275.809*	
Altri costi operativi	10	- 592.884	- 1.013.172	420.288
di cui verso parti correlate		*-293.617*	*-362.000*	
Risultato operativo		**3.215.654**	**3.450.241**	**-234.587**
Risultato partecipazioni	11	- 278.159	- 309.276	31.117
Proventi finanziari	12	168.048	154.708	13.340
di cui verso parti correlate		*0*	*0*	
Oneri finanziari	13	- 703.391	- 614.717	-88.674
di cui verso parti correlate		*-14.489*	*-67.848*	
Risultato prima delle imposte		**2.402.152**	**2.680.956**	**-278.804**
Imposte del periodo	14	- 1.119.421	- 1.141.420	21.999
Risultato derivante da attività di funzionamento		**1.282.731**	**1.539.536**	**-256.805**
Risultato netto		**1.282.731**	**1.539.536**	**-256.805**

Utile per azione (dati in €)	**15**	**0,04**	**0,05**
Utile diluito per azione (dati in €)	**15**	**0,04**	**0,05**

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

In migliaia di euro	Note	2013	2012	Variazione
Utile (perdita) del periodo (A)		**1.282.731**	**1.539.536**	**-256.805**
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico al netto degli effetti fiscali:				
- Utili/(perdite) attuariali su piani a benefici definiti		**-18.925**		
		-	-	
Totale Altri Utili e (perdite) complessivi al netto dell'effetto fiscale (B)		**-18.925**	-	
Totale Utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)		**1.263.806**	**1.539.536**	**-275.730**



SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

	Note	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazione
ATTIVITA'				
Attività non correnti				
Attività Immateriali	16	96.055	194.014	-97.959
Immobili, impianti e macchinari	17	19.072.596	18.626.995	445.601
Investimenti immobiliari	18	6.577.481	7.663.032	-1.085.551
Altri beni	18	681.096	640.701	40.395
Partecipazioni	19	11.405.832	266.761	11.139.071
Altre attività finanziarie	20	1.807.617	1.945.673	-138.056
Crediti Commerciali e altri crediti	21	5.582.672	6.707.495	-1.124.823
Attività fiscali differite	22	14.890	2.951	11.939
Totale Attività non correnti		**45.238.239**	**36.047.622**	**9.190.617**
Attività correnti				
Crediti commerciali e altri crediti	23	11.891.623	11.603.897	287.726
di cui verso parti correlate		*3.232.524*	*2.985.717*	
Crediti tributari	24	598.494	785.025	-186.531
Rimanenze	25	466.396	9.592.854	-9.126.458
Altre attività finanziarie	26	1.211.383	1.260.438	-49.055
di cui verso parti correlate		*1.169.407*	*1.224.407*	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	27	3.752.287	391.801	3.360.486
Totale Attività Correnti		**17.920.183**	**23.634.015**	**-5.713.832**
TOTALE ATTIVITA'		**63.158.422**	**59.681.637**	**3.476.785**

	Note	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazione
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'				
Patrimonio netto	28	**33.657.775**	**33.282.944**	**374.831**
Passività non correnti				
Fondi pensione e benefici a dipendenti	29	609.878	519.196	90.682
Passività fiscali differite	30	470.607	721.097	-250.490
Fondo per rischi ed oneri	31	53.364	23.155	30.209
Debiti commerciali lungo termine	32	4.368	1.868	2.500
di cui verso parti correlate		*830*	*830*	
Debiti finanziari lungo termine	33	6.633.284	7.884.817	-1.251.533
di cui verso parti correlate		*2.000.000*	*3.000.000*	
Prestito Obbligazionario	34	3.419.421	3.334.118	85.303
Totale Passività non correnti		**11.190.923**	**12.484.251**	**-1.293.329**
Passività correnti				
Debiti Commerciali	35	9.934.496	10.559.047	- 624.551
di cui verso parti correlate		*6.322.001*	*5.906.682*	
Debiti tributari	36	581.404	776.212	-194.808
Passività finanziarie	37	7.287.020	2.120.943	5.166.077
di cui verso parti correlate		*1.000.000*	*1.000.000*	
Altri debiti a breve termine	38	506.804	458.240	48.564
di cui verso parti correlate		*16.205*	*16.205*	
Totale passività correnti		**18.309.724**	**13.914.442**	**4.395.282**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		**63.158.422**	**59.681.637**	**3.476.785**

RENDICONTO FINANZIARIO

In migliaia di euro	2013	2012
Attività Operativa:		
Utile dell'esercizio	1.283	1.540
Imposte dell'esercizio correnti	1.119	1.154
Imposte differite	-	(13)
Ammortamento Immobili, impianti e macchinari	1.854	2.090
Ammortamento attività immateriali	98	257
Accantonamenti a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	106	147
Risultato delle partecipazioni	278	309
Oneri finanziari	703	615
- di cui verso parti correlate	*14*	*68*
Variazione nel capitale circolante:		
(Aumento)/Diminuzione dei crediti commerciali e altri crediti	837	1.559
- di cui verso parti correlate	*(247)*	*(4)*
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	9.943	19
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	(625)	234
- di cui verso parti correlate	*415*	*48*
Aumento/(Diminuzione) degli altri debiti	49	(16)
- di cui verso parti correlate	*-*	*(22)*
Aumento/(Diminuzione) dei Fondi Rischi e TFR	121	(32)
Disponibilità generate dall'Attività Operativa	**15.766**	**7.863**
Interessi passivi pagati	(343)	(483)
- di cui verso parti correlate	*(14)*	*(21)*
Imposte pagate	(1.213)	(315)
Flusso di cassa derivante dall'Attività Operativa (A)	**14.210**	**7.065**
Attività di investimento:		
Investimenti netti in immobili, impianti e macchinari e altri beni	(2.272)	(3.929)
Investimenti in attività immateriali	-	-
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(11.307)	-
Proventi finanziari	(164)	(155)
- di cui verso parti correlate	*(16)*	*(24)*
Interessi incassati	4	3
- di cui verso parti correlate	*-*	*-*
Flusso di cassa derivante dall'Attività di Investimento (B)	**(13.739)**	**(4.081)**

Attività di finanziamento:			
Accensione finanziamenti verso Istituti di credito		6.016	876
Rimborso finanziamenti		(2.103)	(2.678)
	- di cui verso parti correlate	*(1.000)*	*(1.000)*
Finanziamenti a società controllate/collegate		20	(520)
Prestiti Obbligazionari		-	(58)
Dividendi distribuiti		(1.044)	(1.044)
Altre variazioni patrimonio netto		-	23
Flusso di cassa derivante dall'Attività di Finanziamento (C)		**2.889**	**(3.401)**
Incremento (decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)		**3.360**	**(417)**
Saldo iniziale (disponibilità liquide al 31.12.2012)		**392**	**809**
Saldo finale (disponibilità liquide al 31.12.2013)		**3.752**	**392**

INDEBITAMENTO (POSIZIONE) FINANZIARIO NETTO

In migliaia di euro	*Al 31 dicembre 2013*	*Al 31 dicembre 2012*	*Variazione*
Disponibilità liquide	3.752	392	3.360
Crediti finanziari correnti	1.211	1.260	(49)
Debiti finanziari correnti	(7.287)	(2.121)	(5.166)
Indebitamento finanziario netto corrente:	***(2.324)***	***(469)***	***(1.855)***
Crediti finanziari non correnti	-	-	-
Debiti finanziari non correnti	(10.053)	(12.219)	2.166
Indebitamento finanziario netto non corrente:	***(10.053)***	***(12.219)***	**2.166**
Totale Indebitamento finanziario netto	***(12.377)***	***(12.688)***	**311**

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO 31 dicembre 2012 / 31 dicembre 2013

In migliaia di euro	Capitale sociale	Riserva Legale	Riserva valutazione strumenti finanziari	Riserva da transazione IAS	Altre Riserve	Riserva di conversione	Riserva per sovrapprezzo azioni	Riserva Azioni proprie	Riserva avanzo di fusione	Utili (perdite) del periodo	Utile (perdita) da	**TOTALE PATRIMONIO NETTO**
Al 1 gennaio 2013	2.695	548	63	-516	18.287	-55	2.108		8.613	1.540		32.283
Esercizio opzione obbligazioni												
Variazione riserve IAS												
Riparto utile					497					-497		0
Distribuzione dividendi										-1043		-1043
Altri movimenti					235			-82				153
Totale Utile (perdita) complessiva										1283	-19	1264
Al 31 dicembre 2013	2.695	548	63	-516	19.019	-55	2.108	-82	8.613	1.283	-19	33.657

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

NOTE ILLUSTRATIVE AL 31 dicembre 2013

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	Accantonamento a fondo svalutazione crediti e fondo rischi ed oneri
	9	Altri proventi operativi
	10	Altri costi operativi
	11	Risultato partecipazioni
	12	Proventi Finanziari
	13	Oneri Finanziari
	14	Imposte
	15	Utile per azione
D		*INFORMAZIONI SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA*
D1		*ATTIVITA'*
	16	Attività immateriali
	17	Immobili, impianti e macchinari
	18	Investimenti immobiliari e altri beni mobili
	19	Partecipazioni
	20	Altre attività finanziarie non correnti
	21	Crediti Commerciali e altri crediti non correnti
	22	Attività fiscali differite
	23	Crediti Commerciali e altri crediti correnti
	24	Crediti tributari
	25	Rimanenze
	26	Altre attività finanziarie correnti
	27	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

D2 *PASSIVITA'*

28 Patrimonio Netto

29 Fondi pensione e benefici a dipendenti

30 Passività fiscali differite

31 Fondo rischi ed oneri

32 Debiti commerciali lungo termine

33 Debiti finanziari lungo termine

34 Prestito Obbligazionario

35 Debiti Commerciali correnti

36 Debiti Tributari

37 Passività finanziarie correnti

38 Altri debiti correnti

E *RAPPORTI CON PARTI CORRELATE*

F *COMPENSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI*

G *IMPEGNI E RISCHI*

39 Garanzie prestate

H *OPERAZIONI NON RICORRENTI*

I *EVENTI SUCCESSIVI*

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

40 Allegati

1. ***PRINCIPI E CRITERI DI VALUTAZIONE***

Il bilancio d'esercizio della Belvedere S.p.A. al 31 dicembre 2013 è stato predisposto in conformità ai Principi Contabili Internazionali ("IAS/IFRS"), in vigore alla data, emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS") e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC"). Inoltre, sono state considerate le indicazioni di cui ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005; in particolare: Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 recante "Disposizioni in materia di schemi di bilancio", Delibera Consob n. 15520 del 27 luglio 2006 recante "Modifiche e integrazione al Regolamento Emittenti adottato con Delibera n. 11971/99", Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 recante "Informativa societaria richiesta ai sensi dell'art. 114, comma 5, D.lgs. 58/98" e la comunicazione DEM/7042270 del 10 maggio 2007.
Il bilancio è redatto sulla base del principio del costo storico, modificato come richiesto per la valutazione di alcuni strumenti finanziari, e sul presupposto della continuità aziendale. La Società ha valutato che, pur in presenza di un difficile contesto economico e finanziario, non sussistono significative incertezze (come definite dal par. 25 del Principio IAS 1) sulla continuità aziendale, poiché il volume di affari, oltre al portafoglio degli ordini in essere, della Società e del Gruppo non evidenziano alcun segnale che possa far prevedere rischi di continuità aziendale.

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 2013 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.

Conto Economico Complessivo

Il conto economico complessivo viene presentato secondo quanto previsto dalla versione rivista dello IAS 1.

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

Viene presentato il prospetto delle variazioni di patrimonio netto così come richiesto dai principi contabili internazionali IAS/IFRS, con evidenza separata del risultato dell'esercizio e di ogni ricavo, provento, onere e spesa non transitati a conto economico, ma imputati direttamente a patrimonio netto sulla base di specifici principi contabili IAS/IFRS.

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 2013, sono stati applicati principi contabili in linea con quelli adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2012 (come di seguito dettagliati), ad eccezione di quanto eventualmente descritto nel successivo paragrafo "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1° gennaio 2013".

I criteri di valutazione, adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2013 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 i 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 2013 (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

Con l'adozione degli IFRS, il fondo Trattamento di Fine Rapporto (T.F.R.) rientra nella tipologia dei piani a benefici definiti, da contabilizzare secondo lo IAS 19, soggetti a valutazioni di natura attuariale per esprimere il valore attuale del beneficio, erogabile al termine del rapporto di lavoro, che i dipendenti hanno maturato alla data di bilancio. Di conseguenza il T.F.R. deve essere ricalcolato applicando il "metodo della proiezione unitaria del credito" (Projected Unit Credit Method).

I pagamenti per piani a contributi definiti sono imputati al conto economico nel periodo in cui essi sono dovuti. Le passività per benefici successivi al rapporto di lavoro rilevate in bilancio rappresentano il valore attuale delle passività per piani a benefici definiti rettificate per tener conto degli utili e le perdite attuariali e dei costi relativi alle prestazioni di lavoro passate non rilevati, e ridotte del fair value delle attività del programma. Le eventuali attività nette risultanti da tale calcolo sono limitate al valore delle perdite attuariali e al costo relativo alle prestazioni di lavoro passate non rilevate, più il valore attuale degli eventuali rimborsi e riduzioni nelle contribuzioni future al piano.
L'emendamento allo IAS 19 – Benefici ai dipendenti, applicabile in modo retrospettivo dall'esercizio avente inizio dopo o dal 1° gennaio 2013, elimina l'opzione di differire il riconoscimento degli utili e delle perdite attuariali con il "Metodo del Corridoio", richiedendo la presentazione nella situazione patrimoniale e finanziaria del deficit o surplus del fondo nella sua interezza, ed il riconoscimento separato nel conto economico delle componenti di costo legate alla prestazione lavorativa e gli oneri finanziari netti, e l'iscrizione degli utili e perdite attuariali che derivano dalla rimisurazione in ogni esercizio della passività e attività tra le voci del conto economico complessivo.
Si segnala che il la Società in sede di prima applicazione, aveva deciso di non utilizzare il cosiddetto "Metodo del Corridoio", e quindi di rilevare a conto economico le suddette componenti attuariali, per tale motivo l'applicazione in via retrospettiva non risulta significativa.

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.

Attività fiscali e passività fiscali differite

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. Il valore di carico delle attività fiscali differite è rivisto ad ogni data di bilancio e ridotto nella misura in cui non sia più probabile l'esistenza di sufficienti redditi imponibili tali da consentire in tutto o in parte il recupero di tali attività.
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 anche le relative imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto.
Le attività e passività fiscali differite sono compensate quando vi è un diritto legale a compensare le imposte correnti attive e passive e quando si riferiscono ad imposte dovute alla medesima autorità fiscale e la Società intende liquidare le attività e le passività fiscali correnti su base netta.

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.

Dividendi

I dividendi iscritti al conto economico sono rilevati in base al principio della competenza economica, vale a dire nel momento in cui, a seguito della delibera di distribuzione della partecipata, sorge il diritto degli azionisti a riceverne il pagamento.

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 dell'esercizio rappresentano la somma delle imposte correnti e differite.
Sono iscritte nel bilancio separato sulla base della stima del reddito imponibile determinato in conformità alla legislazione vigenti alla data di chiusura del bilancio, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti. 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 stesse sono esposte nella voce "Debiti tributari" al netto degli acconti e delle ritenute subite. Le imposte dovute in caso di distribuzione delle riserve in sospensione d'imposta non sono accantonate in quanto non se ne prevede la distribuzione.

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 2013. 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 2013 e al 31 dicembre 2012.

Uso di stime

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte degli amministratori l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio.
I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per valutare le attività materiali ed immateriali sottoposte ad impairment test come sopra descritto oltre che per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte, fondi ristrutturazione, altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse 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 di risultati diversi da quanto ragionevolmente stimato, che, quindi, potrebbero richiedere rettifiche, anche significative, ad oggi ovviamente non prevedibili né stimabili.
La valutazione delle partecipazioni in imprese controllate rappresenta la voce di bilancio principalmente interessata da tali situazioni di incertezza in quanto le stime e le assunzioni effettuate dagli amministratori per la relativa valutazione dipendono in modo significativo dal cambio Euro/Dollaro atteso per gli esercizi futuri.

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 2013 non presenta strumenti finanziari rilevati al fair value.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS APPLICATI DAL 1 GENNAIO 2013

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni sono stati applicati per la prima volta dalla Società a partire dal 1° gennaio 2013:

- In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio **IFRS 13 – *Misurazione del fair value*** che stabilisce come deve essere determinato il fair value ai fini del bilancio e si applica a tutte le fattispecie in cui i principi IAS/IFRS 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. L'adozione del principio non ha comportato effetti.
- 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. L'emendamento prevede 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 viene calcolato sulla base del tasso di sconto della passività e non più del rendimento atteso delle attività. L'emendamento, infine, introduce nuove informazioni integrative da fornire nelle note al bilancio. L'emendamento è applicabile in modo retrospettivo dall'esercizio avente inizio dopo o dal 1° gennaio 2013.
- In data 16 giugno 2011 lo 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"*) in due sottogruppi, 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 dicembre 2011 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti **all'IFRS 7 – *Strumenti finanziari: informazioni integrative***. Gli emendamenti richiedono la presentazione di alcune informazioni sugli effetti o potenziali effetti sulla situazione

patrimoniale-finanziaria di un'impresa derivanti dalle compensazioni di attività e passività finanziarie effettuate in applicazione dello IAS 32. Gli emendamenti sono applicabili per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2013. Le informazioni devono essere fornite in modo retrospettivo. L'applicazione degli emendamenti non ha comportato la rilevazione di alcun effetto nel presente bilancio della Società.

- Il 13 marzo 2012 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. Le modifiche all'IFRS 1 devono essere applicate a partire dagli esercizi che cominciano il 1 gennaio 2013, o successivamente. Non essendo la Sociuetà *first adopter,* tale emendamento non ha alcun effetto nel presente bilancio.
- 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 alla Sociuetà:
    - 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 in modo retrospettivo, 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 se utilizzati per un solo esercizio.
    - 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.

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. L'applicazione degli emendamenti non ha comportato effetti in termini di misurazione ed ha avuto limitati effetti in termini di informativa sul bilancio della Società.

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 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. Gli emendamenti sono applicabili in modo retrospettivo per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2014.
- Il 29 maggio 2013 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo **IAS 36 - *Riduzione di valore delle attività – Informazioni integrative sul valore recuperabile delle attività non finanziarie.*** Le modifiche mirano a chiarire che le informazioni integrative da fornire circa il valore recuperabile delle attività (incluso l'avviamento) o unità generatrici di flussi finanziari, nel caso in cui il loro valore recuperabile si basi sul fair value al netto dei costi di dismissione, riguardano soltanto le attività o unità generatrici di flussi finanziari per le quali sia stata rilevata o eliminata una perdita per riduzione di valore, durante l'esercizio. Le modifiche devono essere in modo retrospettivo a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2014.
- In data il 27 giugno 2013 lo IASB ha pubblicato emendamenti allo **IAS 39 "Strumenti finanziari: Rilevazione e valutazione – Novazione di derivati e continuazione della contabilizzazione di copertura"**. Le modifiche riguardano l'introduzione di alcune esenzioni ai requisiti dell'hedge accounting definiti dallo IAS 39 nella circostanza in cui un derivato esistente debba essere sostituito con un nuovo derivato che abbia per legge o regolamento direttamente (o anche indirettamente) una controparte centrale (Central Counterparty –CCP). Le modifiche dovranno essere applicate in modo retrospettivo a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2014. E' consentita l'adozione anticipata.

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

Alla data del presente Bilancio 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 20 maggio 2013 è stata pubblicata l'interpretazione **IFRIC 21 – Levies**, che fornisce chiarimenti sul momento di rilevazione di una passività collegata a tributi imposti da un ente governativo, sia per quelli che sono rilevati contabilmente secondo le indicazioni dello IAS 37 - *Accantonamenti, passività e attività potenziali*, sia per i tributi il cui timing e importo sono certi.
- 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.

- Il 19 novembre 2013 lo IASB ha pubblicato il documento "**IFRS 9 Financial Instruments - Hedge Accounting and amendments to IFRS 9, IFRS 7 and IAS 39**" relativo al nuovo modello di hedge accounting. Il documento ha l'obiettivo di rispondere ad alcune critiche dei requisiti richiesti dallo IAS 39 per l'hedge accounting, ritenuti spesso troppo stringenti e non idonei a riflettere le policy di risk management delle entità. Le principali novità del documento riguardano:
    - modifiche per i tipi di transazioni eleggibili per l'hedge accounting, in particolare vengono estesi i rischi di attività/passività non finanziarie eleggibili per essere gestiti in hedge accounting;
    - cambiamento della modalità di contabilizzazione dei contratti forward e delle opzioni quando inclusi in una relazione di hedge accounting al fine di ridurre la volatilità del conto economico;
    - modifiche al test di efficacia mediante la sostituzione delle attuali modalità basate sul parametro dell' 80-125% con il principio della "relazione economica" tra voce coperta e strumento di copertura; inoltre, non sarà più richiesta una valutazione dell'efficacia retrospettica della relazione di copertura;
    - la maggior flessibilità delle nuove regole contabili è controbilanciata da richieste aggiuntive di informativa sulle attività di risk management della società.

- In data 12 dicembre 2013 lo IASB ha pubblicato il documento "**Annual Improvements to IFRSs: 2010-2012 Cycle**" che recepisce le modifiche ai principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le principali modifiche riguardano:
    - IFRS 2 *Share Based Payments – Definition of vesting condition.* Sono state apportate delle modifiche alle definizioni di "vesting condition" e di "market condition" ed aggiunte le ulteriori definizioni di "performance condition" e "service condition" (in precedenza incluse nella definizione di "vesting condition")
    - IFRS 3 *Business Combination – Accounting for contingent consideration.* La modifica chiarisce che una *contingent consideration* classificata come un'attività

o una passività finanziaria deve essere rimisurata a fair value ad ogni data di chiusura dell'esercizio e le variazioni di fair value sono rilevate nel conto economico o tra gli elementi di conto economico complessivo sulla base dei requisiti dello IAS 39 (o IFRS 9).

- IFRS 8 *Operating segments – Aggregation of operating segments*. Le modifiche richiedono ad un'entità di dare informativa in merito alle valutazioni fatte dal management nell'applicazione dei criteri di aggregazione dei segmenti operativi, inclusa una descrizione dei segmenti operativi aggregati e degli indicatori economici considerati nel determinare se tali segmenti operativi abbiano "caratteristiche economiche simili".
- IFRS 8 *Operating segments – Reconciliation of total of the reportable segments' assets to the entity's assets*. Le modifiche chiariscono che la riconciliazione tra il totale delle attività dei segmenti operativi e il totale delle attività dell'entità deve essere presentata solo se il totale delle attività dei segmenti operativi viene regolarmente rivisto dal più alto livello decisionale operativo.
- IFRS 13 *Fair Value Measurement – Short-term receivables and payables*. Sono state modificate le Basis for Conclusions di tale principio al fine di chiarire che con l'emissione dell'IFRS 13, e le conseguenti modifiche allo IAS 39 e all'IFRS 9, resta valida la possibilità di contabilizzare i crediti e debiti commerciali correnti senza rilevare gli effetti di un'attualizzazione, qualora tali effetti risultino non materiali.
- IAS 16 *Property, plant and equipment and IAS 38 Intangible Assets – Revaluation method: proportionate restatement of accumulated depreciation/amortization*. Le modifiche hanno eliminato le incoerenze nella rilevazione dei fondi ammortamento quando un'attività materiale o immateriale è oggetto di rivalutazione. I nuovi requisiti chiariscono che il valore di carico lordo sia adeguato in misura consistente con la rivalutazione del valore di carico dell'attività e che il fondo ammortamento risulti pari alla differenza tra il valore di carico lordo e il valore di carico al netto delle perdite di valore contabilizzate.
- IAS 24 *Related Parties Disclosures – Key management personnel*. Si chiarisce che nel caso in cui i servizi dei dirigenti con responsabilità strategiche siano forniti da un'entità (e non da una persona fisica), tale entità sia da considerare una parte correlata.

Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° luglio 2014 o da data successiva. È consentita un'applicazione anticipata.

- Il 12 dicembre 2013 lo IASB ha pubblicato il documento "Annual Improvements to IFRSs: 2011-2013 Cycle" che recepisce le modifiche ai principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le principali modifiche riguardano:

- IFRS 1 *First-time Adoption of International Financial Reporting Standards – Meaning of "effective IFRS"*. Viene chiarito che l'entità che adotta per la prima volta gli IFRS, in alternativa all'applicazione di un principio correntemente in vigore alla data del primo bilancio IAS/IFRS, può optare per l'applicazione anticipata di un nuovo principio destinato a sostituire il principio in vigore. L'opzione è ammessa solamente quando il nuovo principio consente l'applicazione anticipata. Inoltre deve essere applicata la stessa versione del principio in tutti i periodi presentati nel primo bilancio IAS/IFRS.
- IFRS 3 *Business Combinations – Scope exception for joint ventures*. La modifica chiarisce che il paragrafo 2(a) dell'IFRS 3 esclude dall'ambito di applicazione dell'IFRS 3 la formazione di tutti i tipi di joint arrangement, come definiti dall'IFRS 11.
- IFRS 13 *Fair Value Measurement – Scope of portfolio exception* (par. 52). La modifica chiarisce che la *portfolio exception* inclusa nel paragrafo 52 dell'IFRS 13 si applica a tutti i contratti inclusi nell'ambito di applicazione dello IAS 39 (o IFRS 9) indipendentemente dal fatto che soddisfino la definizione di attività e passività finanziarie fornita dallo IAS 32.
- IAS 40 *Investment Properties – Interrelationship between IFRS 3 and IAS 40*. La modifica chiarisce che l'IFRS 3 e lo IAS 40 non si escludono vicendevolmente e che, al fine di determinare se l'acquisto di una proprietà immobiliare rientri nell'ambito di applicazione dell'IFRS 3, occorre far riferimento alle specifiche indicazioni fornite dall'IFRS 3; per determinare, invece, se l'acquisto in oggetto rientri nell'ambito dello IAS 40, occorre far riferimento alle specifiche indicazioni dello IAS 40.

Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° luglio 2014 o da data successiva. È consentita un'applicazione anticipata.

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 2013 ed al 31 dicembre 2012 gli strumenti finanziari in essere erano così allocati all'interno del bilancio di Belvedere S.p.A.

Note	In migliaia di euro	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variaz.
	Attività			
	Attività non correnti			
20	Partecipazioni	11.406	267	11.139
21	Altre attività finanziarie	1.808	1.946	(138)
	di cui partecipazioni in altre imprese	*25*	*122*	*(97)*
	di cui crediti finanziari	*191*	*211*	*(20)*
	di cui crediti per servizi su beni in concessione	*1.592*	*1.613*	*(21)*
	Attività correnti			
27	Altre attività finanziarie	1.211	1.260	(49)
	di cui crediti finanziari	1.169	1.224	(55)
	di cui crediti per servizi su beni in concessione	42	36	6
	Passività			
	Passività non correnti			
34	Debiti finanziari lungo termine	6.633	7.885	(1.252)
35	Prestito Obbligazionario	3.419	3.334	85
	Passività correnti			
38	Passività finanziarie	7.287	2.121	5.166

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 2013 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 1.771 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 1.624 che scade il 1 gennaio 2017;
- Un finanziamento da Euro/000 4.918 che scade il 30 giugno 2028;
- Un finanziamento da Euro/000 3.000 che scade il 15 dicembre 2015.

Al 31 dicembre 2013 la Società dispone di una liquidità pari a Euro/000 3.752 ed ha a disposizione linee di credito non 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%. Il finanziamento con la Banca di Credito Cooperativo di Fornacette ha un tasso fisso del 4,30%

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 2013, per livello gerarchico di valutazione del fair value.

In migliaia di euro	*Livello 1*	*Livello 2*	*Livello 3*
Attività Finanziarie			
Partecipazioni			11.406
Totale			**11.406**

Eventi successivi alla data del 31 dicembre 2013

Gli eventi successivi alla data del 31 dicembre 2013 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 31.12.2013 e 31.12.2012 suddivisi per i settori operativi in cui la Società opera. L' attività immobiliare, aggiunta nell'anno 2010 per effetto della fusione con la società Agricola Fondi Rustici S.r.l, a cui detta attività faceva capo, è stata oggetto nell'anno 2013 di scissione con trasferimento dei beni a favore della Società Fondi Rustici S.p.A..

Informativa per settori operativi – Attività al 31.12.2013 e 31.12.2012

migliaia di euro	2013 Smaltimento rifiuti	2012 Smaltimento rifiuti	Var. 13/12	2013 Produzione energia Biogas	2012 Produzione energia Biogas	Var. 13/12	2013 Produzione energia fotov/eolico	2012 Produzione energia fotov/eolico	Var. 12/11	2013 attività agricola agripeccioli e fondi rustici	2012 attività agricola agripeccioli e fondi rustici	Var. 12/11	2013 Parcheggio e incubatore	2012 Parcheggio e incubatore	Var. 12/11	2013 Attività immobiliare	2012 Attività immobiliare	Var. 12/11	31.12. 2013 Totale	31.12. 2012 Totale
Attività immateriali	96	194	-98	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	96	194
Attività materiali	9.080	9.836	-756	2.141	2.601	-460	4.221	4.517	-296	1.369	1.423	-54	0	0	0	300	465	-165	17.111	18.842
Investimenti immobiliari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.975	7.062	-1.087	0	0	0	0	0	0	5.975	7.062
Rimanenza	49	61	-12	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	417	9.532	-9.115	466	9.593
Altre attività finanziarie correnti e non correnti	0	0	0	0	0	0	1.634	1.650	-16	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.634	1.650
Crediti commerciali correnti e non correnti	15.548	17.278	-1.730	529	203	326	200	111	89	126	86	40	616	347	269	217	216	1	17.236	18.241
Totale Attività di settore	**24.773**	**27.369**	**-2.596**	**2.670**	**2.804**	**-134**	**6.055**	**6.278**	**-223**	**7.470**	**8.571**	**-1.101**	**616**	**347**	**269**	**934**	**10.213**	**-9.279**	**42.518**	**55.582**
Altre attività non correnti																			14.868	1.626
Altre attività correnti																			2.020	2.083
Cassa e altre disponibilità liquide																			3.752	392
Totale Attività non allocate																			**20.640**	**4.101**
Totale attività																			**63.158**	**59.683**

Informativa per settori operativi – Conto economico al 31.12.2013 e 31.12.2012

migliaia di euro	2.013 Smaltimento rifiuti	2.012 Smaltimento rifiuti	Var. 13/12	2.013 Produzione energia Biogas	2.012 Produzione energia Biogas	Var. 13/12	2.013 Produzione energia fotov/eolico	2.012 Produzione energia fotov/eolico	Var. 13/12	2.013 Attività agricola agripeccioli e fondi rustici	2.012 Attività agricola agripeccioli e fondi rustici	Var. 13/12	2.013 Parcheggio e incubatore	2.012 Parcheggio e incubatore	Var. 13/12	2013 Attività immobiliare	2012 Attività immobiliare	Var. 13/12	2013 Totale	2012 Totale	Var. 13/12
Totale Ricavi	**16.813**	**18.062**	**-1.249**	**630**	**1.811**	**-1.181**	**498**	**612**	**-114**	**83**	**78**	**5**	**411**	**325**	**86**	0	**0**	**0**	**18.435**	**20.889**	**-2.454**
Ricavi	15.402	16.671	-1.269	630	1.811	-1.181	73	103	-30	0	0	0	0	0	0	0	0	0	16.105	18.585	-2.480
Altri ricavi	1.400	1.392	8	0	0	0	425	509	-84	71	78	-7	411	325	86	23	0	23	2.330	2.304	26
Totale Costi	**12.116**	**14.358**	**-2.242**	**452**	**336**	**116**	**200**	**49**	**151**	**21**	**11**	**10**	**411**	**323**	**88**	**13**	**18**	**-5**	**13.213**	**15.095**	**1.882**
Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni	1.332	1.536	-204	235	334	-99	298	295	3	141	176	-35	0	2	-2	0	0	0	2.006	2.343	-337
Risultato Operativo	**3.365**	**2.168**	**1.197**	**-57**	**1.141**	**-1.198**	**0**	**268**	**-268**	**-79**	**-109**	**30**	**0**	**0**	**0**	**-13**	**-18**	**5**	**3.216**	**3.451**	**-235**
Risultato delle partecipazioni																			-278	-309	31
Proventi finanziari																			168	154	14
Oneri finanziari																			-703	-615	-88
Risultato ante imposte																			**2.402**	**2.681**	**-279**
Imposte del periodo																			1.119	1.141	22
Risultato netto																			**1.283**	**1.540**	**-257**

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. L'anno 2013 è stato caratterizzato dalla diminuzione dei ricavi ma anche dei costi.

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 2013 hanno subito un decremento rispetto al 2012 dovuto sia alla variazione del prezzo di cessione dell'energia in quanto nell'anno 2012 è scaduto il diritto alla vendita a prezzo maggiorato (CIP 6/92), sia ad una diversa valorizzazione dei Kwh venduti, sia al fatto che vi è stata una flessione della produzione.

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

La produzione di energia da impianto fotovoltaico ed eolico è leggermente diminuita per l'inferiore disponibilità di energia solare nel 2013, mentre sono aumentati i costi per effetto di spese richieste da novità normative che hanno avuto ricadute sull'attività.

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.

La quasi totalità dei fabbricati rurali, già attratti all'attività "immobiliare" sono stati fatti confluire nella Società Fondi Rustici S.p.A. con l'operazione di scissione.

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 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 2012 2013 non ci sono state operazioni. Durante l'anno 2013 ha avuto luogo l'operazione di scissione parziale che ha interessato l'attività immobiliare, a favore della Società Fondi Rustici S.p.A.

C) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

3. Ricavi netti **Euro/000 16.106**

La composizione di tale voce risulta la seguente

	2013	*%*	*2012*	*%*	*variazione*	*%*
Gestione discarica	9.841	61,10%	11.509	61,93%	-1.668	-14,49%
Smaltimento Compost	4.005	24,86%	3.148	16,94%	857	27,21%
Produzione Energia	703	4,37%	1.914	10,30%	-1.211	-63,25%
Rifatturazione trasporti	1.459	9,06%	1.777	9,56%	-318	-17,90%
Altro	98	0,61%	237	1,27%	-139	-58,72%
Totale	*16.106*	*100,00%*	*18.585*	*100,00%*	*-2.479*	

Nell'anno 2013 i ricavi netti presentano una flessione rispetto al precedente esercizio, passando da Euro/000 18.585 ad Euro/000 16.106. La variazione è imputabile ai minori conferimenti in discarica e alla minore valorizzazione dei kwh immessi in rete, 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 1.348**

I "Costi per materiali" ammontano complessivamente a Euro/000 1.348, rispetto a Euro/000 1.970 al 31 dicembre 2012.

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

In migliaia di euro	*2013*	*2012*	*Variazione*
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.336	1.951	- 615
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e beni merce	12	19	-7
	1.348	*1.970*	*- 622*

5. Costi per servizi e godimento di beni di terzi **Euro/000 9.375**

Ammontano complessivamente a Euro/000 9.375 rispetto a Euro/000 10.330 al 31 dicembre 2012.

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

In migliaia di euro	*2013*	*2012*	*Variazione*
Canone al Comune di Peccioli	4.477	4.599	-122
Oneri per servizi generali ambientali	338	337	1
Oneri per gestione impianto teleriscaldamento	93	88	5
Oneri per consulenza tecnica	134	121	13
Lavori di ristrutturazione beni merce	4	25	-22
Spese di manutenzione ordinaria	532	660	-128
Spese di funzionamento organi sociali e Società di revisione	285	250	35
Oneri di smaltimento del percolato	219	157	62
Spese trasporto rifiuti	1.144	1.669	-525
Energia elettrica	275	221	54
Lavori eseguiti da terzi	418	898	-480
Costi per godimento beni di terzi	49	41	7
Spese di rappresentanza	149	215	-66
Costi per servizi su beni in concessione	22	8	14
Altri	1.237	1.041	198
Totale	*9.376*	*10.330*	*-955*

I costi per "Canone al Comune di Peccioli" rappresentano il canone riconosciuto al Comune sulla base degli accordi in essere tra le parti. Nel 2013 risulta decrementato di Euro/000 122 rispetto all'esercizio precedente.

I "Costi per servizi su beni in concessione" corrispondono alle spese sostenute nell'anno 2013 a fronte della convenzione stipulata con il Comune di Terricciola per la realizzazione e gestione dell'impianto fotovoltaico commissionato dal Comune stesso. 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 2013 (Euro/000 22) e al 31 dicembre 2012 (Euro/000 8) rappresenta le spese di gestione dell'impianto.

Le "Spese trasporto rifiuti" sono diminuite rispetto al 2012 in proporzione alla diminuzione dei ricavi per conferimento, la differenza appare più consistente in quanto nell'anno 2012 comprendeva il costo straordinario per il trasporto di argilla che ammontava 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 1.898**

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

In migliaia di euro	*2013*	*2012*	*Variazione*
Salari e stipendi	1.400	1.228	172
Oneri sociali	429	382	47
Trattamento di fine rapporto	53	65	-12
Altri costi	16	22	-6
Totale	*1.898*	*1.697*	*201*

Durante il 2013 l'incremento del costo del personale deriva, in parte da un maggior numero di dipendenti assunti a tempo determinato per procedere all'esecuzione dei lavori di ampliamento della discarica e per il resto dall'assunzione di nuovi impiegati amministrativi . Nella seguente tabella forniamo un'analisi della composizione media e puntuale dell'organico:

	Consistenza media		
Qualifica	*2013*	*2012*	*Variazione*
Dirigenti	-	-	-
Quadri	-	-	-
Impiegati	18	15	3
Intermedi e operai	28	25	3
Totale	*46*	*40*	*6*

	Consistenza puntuale al		
Qualifica	*31 dicembre 2013*	*31 dicembre 2012*	*Variazione*
Dirigenti	-	-	-
Quadri	-	-	-
Impiegati	18	14	4
Intermedi e operai	27	27	-
Apprendista	-	-	-
Totale	*45*	*41*	*4*

7. Ammortamenti delle immobilizzazioni **Euro/000 1.952**

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

In migliaia di euro	*2013*	*2012*	*Variazione*
Immobilizzazioni Immateriali:			
Costi di ricerca e sviluppo	96	96	
Diritti di brevetto ind.le e diritti di utilizz. delle opere d'ingegno	2	5	- 3
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		157	- 157
Totale	*98*	0 *258*	*- 160*

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	*2013*	*2012*	*Variazione*
Immobilizzazioni materiali:			
Fabbricati	183	165	18
Impianti e macchinari	1.340	1.579	- 239
Attrezzature industriali e commerciali	22	39	- 16
Impianto fotovoltaico	259	258	2
Mini-eolico	14	14	0
Altri beni	36	35	- 1
Totale	*1.854*	*2.090*	*- 236*

La voce include gli ammortamenti (per complessivi Euro/000 141 nell'esercizio 2013, Euro/000 176 nell'esercizio 2012) 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. Accantonamento a fondo svalutazione crediti e fondo rischi ed oneri **Euro/000 53**

In migliaia di euro	*2013*	*2012*	*Variazione*
Svalutazione crediti commerciali	0	70	-70
Accantonamento fondo rischi	53	12	41
Totale	53	82	29

La voce comprende un accantonamento a fondo rischi pari ad Euro/000 53 per tener conto degli oneri stimati per la copertura delle perdite e ricapitalizzazioni della "Società Consortile Peccioli Produce" , di "Istituto Prometeo Soc. Cons. a R.L." e di Italgroup Sp.z.o.o. .

9. Altri proventi operativi **Euro/000 2.329**

Tale voce è così composta:

In migliaia di euro	*2013*	*2012*	*Variazione*
Incassi e contributo parcheggio e incubatore	268	247	21
Recupero costi diversi	94	72	22
Sopravvenienze attive	237	8	229
Incrementi immobilizzazioni costr.in economia	1.101	1.309	-208
Contributi in conto esercizio	402	501	-99
Ricavi per servizi su beni in concessione	22	8	14
Altri proventi	205	161	44
Totale	*2.329*	*2.306*	*23*

La voce include "Ricavi per servizi su beni in concessione" per Euro/000 22 per l'esercizio 2013, Euro/000 8 per l'esercizio 2012. 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 sostenuti, costituiti interamente dai costi per materiali e servizi esterni; tali costi sono classificati nel conto economico in base alla loro natura.

La voce comprende, tra le "Sopravvenienze attive", il rimborso dell'accise gasolio anni precedenti a seguito domanda presentata alla Agenzia delle Dogane nell'anno 2013.

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 1.309 nell'esercizio 2012 ad Euro/000 1.101 nell'esercizio 2013 per i lavori di ampliamento della discarica così come da autorizzazione n° 2857 del 20 giugno 2012.

Euro/000 593

10. Altri costi operativi

Tale voce è così composta:

In migliaia di euro	*2013*	*2012*	*Variazione*
Imposte e tasse non sul reddito	92	85	7
Liberalità e oneri sociali	316	389	-74
Contributo vigilanza Consob	13	13	0
Cancelleria, libri giornali e riviste	3	4	-1
Sopravvenienze passive	*105*	*466*	*-361*
Altri costi operativi	*64*	*56*	*8*
Totale	*593*	*1.013*	*- 421*

La voce "Altri costi operativi" ha subito un decremento da Euro/000 1.013 ad Euro 593. Si rileva un decremento delle sopravvenienze passive per Euro/000 361, nell'anno 2012 erano relative, principalmente, alla nota di credito emessa a favore di società cliente a seguito nuova interpretazione del contratto intercorrente tra le parti. Nel 2013 si rileva anche un decremento delle liberalità per Euro/000 74.

11. Risultato Partecipazioni **Euro/000 - 278**

Di seguito si riporta il dettaglio del Risultato da partecipazioni:

In migliaia di euro	*2013*	*2012*	*Variazione*
Rivalutazione di partecipazioni	108	12	96
Svalutazione di partecipazioni	- 386	-321	- 65
Totale	*- 278*	*-309*	*31*

I risultati di cui sopra derivano dalla valutazione secondo "*equity method*" delle partecipazioni in società controllate e collegate al 31 dicembre 2013. Per ulteriori dettagli si rimanda alla successiva nota 19.

12. Proventi Finanziari **Euro/000 168**

In migliaia di euro	*2013*	*2012*	*Variazione*
Dividendi da imprese collegate	16	0	16
Interessi bancari e postali	4	3	1
Altri proventi finanziari	148	152	-4
Totale	*168*	*155*	*13*

I "Proventi finanziari" sono passati da Euro/000 155 nell'esercizio 2012 ad Euro/000 168 nell'esercizio 2013.

13. Oneri Finanziari

Euro/000 704

In migliaia di euro	*2013*	*2012*	*Variazione*
Interessi su Prestito Obbligazionario	182	181	1
Interessi verso CDDPP	235	298	-63
Interessi passivi su finanziamenti	101	0	101
Interessi passivi su c/c bancari	39	26	13
Altri oneri finanziari	50	45	5
Minusvalenza partecipazioni	68	0	68
Oneri finanziari da attualizzazione TFR	29	65	-36
Totale	*704*	*615*	*89*

La voce "Oneri finanziari" è incrementata da Euro/000 615 ad Euro/000 704 per effetto, essenzialmente, della voce "minusvalenza da partecipazioni" che accoglie la perdita subita a seguito della chiusura della liquidazione della società correlata "Finev S.p.A. in liquidazione" e della voce "interessi passivi su finanziamenti" che comprende gli Interessi dovuti sul finanziamento ottenuto dalla Banca di Credito Cooperativo di Fornacette.

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

La categoria "Oneri finanziari da attualizzazione TFR" comprende la componente di Interest Cost derivante dall'applicazione dello IAS 19. Si segnala l'emendamento allo IAS 19 – Benefici ai dipendenti, elimina l'opzione di differire il riconoscimento degli utili e delle perdite attuariali con il

"Metodo del Corridoio", richiedendo la presentazione nella situazione patrimoniale e finanziaria del deficit o surplus del fondo nella sua interezza, ed il riconoscimento separato nel conto economico delle componenti di costo legate alla prestazione lavorativa e gli oneri finanziari netti, e l'iscrizione degli utili e perdite attuariali che derivano dalla rimisurazione in ogni esercizio della passività e attività tra le voci del conto economico complessivo.

14. Imposte del periodo — Euro/000 1.119

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

In migliaia di euro	*2013*	*2012*	*Variazione*
Imposte e tasse correnti su reddito	1.076	1.154	-78
Imposte differite	43	-13	56
Totale	*1.119*	*1.141*	*22*

Le imposte dell'esercizio sono composte da IRAP per Euro/000 206, IRES per Euro/000 870, con un' incidenza sul risultato ante imposte del 44,80%. Nell'esercizio 2012 le imposte erano pari a Euro/000 1.141, con un'incidenza sul risultato ante imposte del 42,56%.
La riconciliazione rispetto all'aliquota teorica è riportata nella tabella seguente:

(in migliaia di euro)	*2013*
Risultato ante imposte	*2.402*
Aliquota teorica	*27,50%*
Imposte sul reddito teoriche	**661**
Effetto fiscale derivante da differenze permanenti sia Ires che Irap	209
IRAP (include IRAP corrente Euro/000 200)	206
Effetto IRES diff/antic.	43
Imposte sul reddito iscritte in bilancio	**1.119**

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.

15. Utile per azione

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

In migliaia di euro		*2013*	*2012*
Risultato netto	Euro/000	1.283	1.540
Risultato attribuibile alle azioni ordinarie	Euro/000	1.283	1.540
Numero di azioni ordinarie in circolazione		31.346.280	31.346.280
Risultato per azione ordinaria	Euro	0,04	0,05

L'utile per azione di periodo è di 0,04 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 2013 (parimenti per l'esercizio 2011).
L'utile per azione 2012 distribuito agli azionisti nel 2013 in qualità di dividendo deliberato è ammontato ad 2,95 Euro.

D) INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

D1) - ATTIVITA'

16. Attività immateriali **Euro/000 96**

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2013 ed al 31 dicembre 2012, nonché le movimentazioni avvenute nel corso dell'esercizio.

in migliaia di euro	Valore di carico al 31 dicembre 2012	Incrementi	Ammortamenti	Dismissioni	Svalutazioni	Riclassifiche	Valore di carico al 31 dicembre 2013
Costi di ricerca e sviluppo	192		- 96				96
Altre immobilizzazioni immateriali	2		-2				-
Totale	*194*		*- 98*				*96*

Costi di ricerca e sviluppo *Euro/000 96*

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.

Altre immobilizzazioni *Euro/000 0*

La voce in oggetto è interamente composta da software, totalmente ammortizzati alla fine dell'esercizio.

Euro/000 19.074

17. Immobili, impianti e macchinari

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2013 ed al 31 dicembre 2012, nonché le movimentazioni avvenute nel corso dell'esercizio.

in migliaia di euro	*Valore al 31 dicembre 2012*	*Incrementi*	*Ammortamenti*	*Dismissioni*	*Riclassifiche*	*Valore al 31 dicembre 2013*
Terreni e fabbricati e costruzioni leggere	3.972	98	- 115	-359		3.597
Impianti e macchinari	9.656	1.874	-1.612			9.918
Attrezzature e altri beni	206	36	-57			184
Immobilizzazioni in corso	4.793	2.593			-2.011	5.375
Totale	*18.627*	*4.601*	*-1784*	*-359*	*-2.011*	*19.074*

Le "Immobilizzazioni in corso" al 31 dicembre 2013 includono:

- 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/000 264,
- 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 4.630,
- costo sostenuti per la realizzazione dell'accettazione riferita alla nuova discarica e denominata "accettazione alta" per Euro/000 116,
- costo sostenuto nel 2013 per la realizzazione del serbatoio dell'acido solforico a servizio dell'impianto di depurazione per Euro/000 5,
- gli acconti versati per l'acquisto di un immobile sito in Peccioli per Euro/000 300,

La voce è stata inoltre interessata dalla riclassificazione a valere sul saldo iniziale delle spese sostenute nell'anno 2012 per la realizzazione di una centrale di aspirazione del biogas per Euro/000 383, per la realizzazione di tre motori di cogenerazione per il riutilizzo del biogas per Euro/000 1.280 e per l'acconto sull'acquisto dell'immobile in Frazione di Legoli per Euro/000 165; nonché dei costi sostenuti per la realizzazione dell'impianto per il recupero termico per Euro/000 150 e delle pese riferite alla nuova "accettazione" della discarica per Euro/000 32.

Terreni e fabbricati e costruzioni leggere *Euro/000 3.596*

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

In migliaia di euro	*31 dicembre 2013*	*31 dicembre 2012*	*Variazione*
Terreni	1.344	1.703	-359
Fabbricati civili	1.941	1.986	- 45
Costruzioni leggere	312	283	28
Totale	*3.597*	*3.972*	*-376*

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/339) e da B&D Ambiente S.p.A. (per Euro/000 1.365); 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.

Nell'anno 2013 una parte del terreno adiacente alla discarica è stato assegnato alla Fondi Rustici S.p.A. con l'atto di scissione dell'attività immobiliare, per un valore di Euro/000 359.

La voce include inoltre le costruzioni leggere utilizzate in discarica; il fabbricato ad uso uffici realizzato sempre in discarica e adiacente al nuovo impianto per Euro/00 264 ed un nuovo fabbricato denominato "Triangolo Verde" per Euro/000 826; infine, la voce comprende l'immobile situato in Via Marconi, 5 sede della società del valore complessivo di Euro/000 850.

Una parte degli altri immobili di proprietà è classificata nella voce "Investimenti immobiliari" in quanto non utilizzati direttamente nell'attività (vedi nota 18).

L'incremento della voce "costruzioni leggere" è da attribuire principalmente a opere realizzate nell'anno 2013 alla 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 9.918*

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

In migliaia di euro	*31 dicembre 2013*	*31 dicembre 2012*	*Variazione*
Impianto vigneti	911	964	- 53
Impianti generici	196	248	- 52
Impianti specifici	2.317	2.305	12
Impianto completo del biogas	2.141	1.093	1.048
Macchine operatrici	88	460	- 372
Macchinari	110	159	- 49
Impianto fotovoltaico 20 kWp	3.926	4.185	- 259
Impianto Mini-eolico	229	242	- 13
Totale	*9.918*	9.656	*262*

La voce *Impianti e macchinari* nel suo complesso è incrementata per effetto della ultimazione degli investimenti realizzati in discarica. Questo in particolare produce un risultato rilevante nella voce "impianto completo biogas", in quanto sono stati realizzati tre nuovi motori di cogenerazione per Euro/000 1.280.

Altri investimenti interessano la voce "impianti specifici" e sono costituiti dall'impianto per il recupero termico per Euro/000 150, dalla centrale di aspirazione del biogas per Euro/000 383, dalle nuove pese sistemate presso l'accettazione alta pari ad Euro/000 32; e la voce "macchine operatrici" per l'acquisto di un piccolo escavatore usato per Euro/000 28.

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: 5% -10% - 15%;
- impianto completo biogas: 9%;
- macchine operatrici: 20%;
- macchinari: 9% - 10%;
- impianto fotovoltaico: 5%;
- impianto minieolico. 5%.

Attrezzature Industriali e commerciali *Euro/000 184*

In migliaia di euro	*31 dicembre 2013*	*31 dicembre 2012*	*Variazione*
Attrezzature industriali	51	54	-3
Attrezzatura varia e minuta	28	39	- 11
Arredamento	66	62	4
Macchine elettroniche ufficio	22	22	0
Mobili e macchine ordinarie ufficio	1	1	0
Autocarri	12	18	-6
Autovetture	4	10	- 6
Totale	*184*	*206*	*-22*

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 arredamento che ha avuto un incremento di Euro/000 4. Tale incremento è dovuto essenzialmente all'assegnazione di arredamento da parte della società "Finev S.p.A. in liquidazione".
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%;
- attrezzatura varia e minuta: 10% - 12,50% - 20%;
- arredamento: 12%;
- macchine elettroniche ufficio: 20%;
- mobili e macchine ordinarie ufficio: 12%;
- autocarri: 20%;
- autovetture: 25%.

18. Investimenti immobiliari e altri beni ***Euro/000 7.259***

in migliaia di euro	*Valore al 31 dicembre 2012*	*Incrementi*	*Ammortamenti*	*Dismissioni*	*Riclassifiche*	*Valore al 31 dicembre 2013*
Fabbricati ad uso commerciale e abitativo	601	1	- 28			574
Terreni agricoli	4.451					4.451
Fabbricati agricoli	2.611		- 42	-1.016		1.553
Altri beni	641	40				681
Totale	*8.304*	*41*	*-70*	*-1.016*		*7.259*

L'incremento della voce "Altri beni mobili" è dovuto all'acquisto delle sculture presso la discarica di Legoli per le quali lo scorso anno era stato versato un anticipo di Euro/000 50
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.
Il decremento evidenziato nella voce "fabbricati agricoli" è da imputare al conferimento di questi immobili, unitamente agli immobili merce, nella società Fondi Rustici S.p.A. al momento dell'operazione di scissione dell'attività immobiliare.

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

In migliaia di euro	*31 dicembre 2013*	*31 dicembre 2012*	*Variazione*
Fabbricati ad uso commerciale ed abitativo	575	601	-26
Terreni agricoli	4.451	4.451	0
Fabbricati agricoli	1.552	2.611	-1.059
Totale	*6.578*	*7.663*	*-1.085*

In migliaia di euro	*31 dicembre 2013*	*31 dicembre 2012*	*Variazione*
Altri beni	593	591	2
Anticipi	0	50	-50
Sculture discarica	88	0	88
Totale	*681*	*641*	*40*

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.

19. Partecipazioni **Euro/000 11.405**

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 2013 (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	26
Istituto Prometeo Società Consortile a.r.l.	23%	-15	-2
B&C Granulati Valdera srl	50%	-208	113
Italgroup sp z.o.o.	33,90%	-43	-53
Soc. Consortile Peccioli Produce	91,11%	21	8
Porta Valdera srl	100%	-39	-74
Fondi Rustici S.p.A.	100%	-29	11.379

Euro/000 11.341

Partecipazioni in imprese controllate

In migliaia di euro	Valore di carico al 31 dicembre 2012	Incrementi (decrementi)	Utile/perdita da equity method	Valore di carico al 31 dicembre 2013
Imprese controllate				
Soc.cons.Peccioli Produce	0		8	8
Porta Valdera Srl	68		-142	-74
Fondi Rustici Spa	0	11.307	100	11.407
Totale imprese controllate	*68*	*11.307*	*-34*	*11.341*

Le società Porta Valdera Srl e Fondi Rustici S.p.A. sono società controllate non consolidate 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.
Nell'anno 2013 è stato dato avvio alle procedure previste dalla legge per addivenire alla scissione parziale proporzionale della società Belvedere S.p.A. con assegnazione di parte del suo patrimonio a favore della società beneficiaria preesistente denominata "Porta Valdera s.r.l."; in data 9 settembre 2013 è stato redatto dal Notaio Angelo Caccetta l'atto di scissione parziale i cui effetti contabili e fiscali decorrono dalla data di iscrizione nel Registro delle Imprese avvenuta il 23 settembre 2013.
Con atto successivo redatto dallo stesso Notaio Angelo Caccetta il 2 ottobre 2013 si è perfezionata la scissione parziale proporzionale del compendio immobiliare della società Portavaldera S.r.l. a beneficio della società Fondi Rustici s.r.l. (partecipata anch'essa al 100% da Belvedere S.p.A.). Quest'ultima operazione ha effetto contabile dal 10 ottobre 2013 data in cui è avvenuta l'iscrizione dell'atto presso la C.C.I.A.A. di Pisa.
Si precisa che le operazioni di scissione, di cui sopra, sono avvenute a valori contabili, per cui non hanno dato luogo ad effetti sul conto economico dell'esercizio 2013 della società.

Partecipazioni in imprese collegate *Euro/000 64*

La tabella evidenzia le movimentazioni di periodo:

In migliaia di euro	Valore di carico al 31 dicembre 2012	Incrementi	Decr. per fusione per incorp.	Riclass.	Riserva conver.ne	Utile/ Perdita da equity method	Valore di carico al 31 dicembre 2013
Imprese collegate							
Valdera Case e Casali srl	119					- 110	9
Istituto Prometeo scarl	0					0	0
B&C granulati valdera srl	79	110				- 134	55
Italgroup sp z.o.o.	0					0	0
Totale imprese collegate	*198*	*110*				*- 244*	*64*

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 2013 la Società ha rinunciato al credito a favore della B&C Granulati Valdera S.r.l. per l'importo di Euro/000 110, come apporto di capitale per copertura di perdite in corso.
I soci della Società "B&C Granulati Valdera S.r.l." hanno deliberato in data 17 dicembre 2013 la messa in liquidazione della società per avvenuto accertamento di una causa di scioglimento prevista dal punto 2, comma 1, dell'art. 2484 del c.c.

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.

20. Altre attività finanziarie non correnti **Euro/000 1.808**

Partecipazioni in altre imprese *Euro/000 25*

In migliaia di euro	*31 dicembre 2013*	*31 dicembre 2012*	*Variazione*
Toscana Ricicla	3	3	-
Valdera Equitazione	12	12	-
Pisambiente S.r.L.	9	9	-
Finev S.p.A.	0	97	-97
Altre	1	1	-
Totale	*25*	*122*	*-97*

Nel corso del 2013 è stata chiusa la liquidazione della società Finev S.p.A mentre non ci sono state movimentazioni delle partecipazioni nelle altre imprese.

Crediti di finanziamento verso altre imprese *Euro/000 191*

In migliaia di euro	*31 dicembre 2013*	*31 dicembre 2012*	*Variazione*
Pisambiente S.r.L.	191	211	-20
Totale	*191*	*211*	*-20*

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.

Durante il 2013, a seguito delibera assembleare la società Pisambiente s.r.l. ha provveduto al rimborso parziale proporzionale del finanziamento per Euro/000 20.

Euro/000 1.592

Crediti per servizi su beni in concessione

In migliaia di euro	*31 dicembre 2013*	*31 dicembre 2012*	*Variazione*
Crediti per servizi su beni in concessione	1.592	1.613	-21
Totale	*1.592*	*1.613*	*-21*

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.

21. Crediti commerciali e altri crediti non correnti — Euro/000 5.583

La loro composizione è la seguente:

In migliaia di euro	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazione
Crediti verso fornitori per cauzioni	2	1	1
Crediti verso clienti	5.581	6.706	-1.125
Totale	*5.583*	*6.707*	*-1.124*

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 differenza tra il credito al 31 dicembre 2012 e il 31 dicembre 2013 pari ad Euro/000 1125 corrisponde all'importo delle rate riscosse nell'anno 2013, 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 23 della Nota.

22. Attività fiscali differite — Euro/000 15

Le attività fiscali differite sono state suddivise tra non correnti e correnti. Le attività fiscali differite non correnti ammontano ad Euro/000 15, quelle correnti comprese nella voce "Crediti tributari" ammontano a Euro/000 37 per un complessivo di Euro/000 52 la cui composizione è di seguito dettagliata:

	2013		2012	
	Ammontare delle differenze	*effetto fiscale*	*Ammontare delle differenze*	*effetto fiscale*
Ammortamento avviamento	2	1	3	1
Differenza Ias Tfr	100	29	52	14
Accantonamento per svalutazione crediti	0	0	301	83
Costi di competenza fiscale successiva	30	8	23	6
Minor ammortamento	52	14		
Totale imposte anticipate su differenze	*184*	*52*	*379*	*104*

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

23. Crediti commerciali e altri crediti correnti **Euro/000 11.892**

In migliaia di euro	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazione
Crediti verso clienti	8.256	7.910	346
Crediti verso controllante	718	866	-148
Crediti verso imprese correlate	2.495	2.114	382
Crediti verso società collegate	13	6	7
Crediti verso società controllate	6	0	6
Altri crediti	331	644	-313
Altre attività correnti non finanziarie	73	64	8
Totale	*11.892*	*11.604*	*288*

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.

L'incremento dei crediti verso clienti nel 2013 rispetto all'anno 2012 è dovuto essenzialmente all'allungamento dei termini di pagamento. 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 2014.

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.

Alla data del bilancio tutte le scadenze previste nel piano concordatario risultano regolarmente rispettate ed hanno comportato un incasso complessivo pari ad Euro/000 1.125.

Il credito in essere verso Cermec S.p.A., al 31 dicembre 2013 ammonta complessivamente ad Euro/000 6.836, di cui, sulla base di quanto previsto dal piano di concordato, Euro/000 1.255 esigibili entro l'esercizio successivo, e Euro/000 5.581 esigibili oltre l'esercizio successivo, di quest'ultimi Euro/000 1.900 sono esigibili oltre cinque anni.

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..

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 2012	699
Incrementi per accantonamenti	0
Decrementi per utilizzi	0
31 dicembre 2013	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 2013 e 31 dicembre 2012:

Euro/000	Totale	Non scaduti	Scaduti 1/60 Gg	Scaduti 60/120 Gg	Scaduti 120/180 Gg	Scaduti oltre 180 gg
2013	11.892	6.768	1.662	304	110	3.048
2012	11.604	7.502	236	337	92	3.437

I crediti scaduti da oltre 180 giorni riguardano principalmente il Comune di Pecciòli, Cermec S.p.A. Geofor 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 che ad oggi è regolarmente rispettato.

24. Crediti tributari **Euro/000 599**

La voce al 31 dicembre 2013 ammonta a Euro/000 599 rispetto a Euro/000 785 dell'esercizio 2012 ed è così composta:

In migliaia di euro	*31 dicembre 2013*	*31 dicembre 2012*	*Variazione*
Imposte anticipate correnti	39	104	-65
Erario c/credito Iva	441	612	-171
Erario c/altri crediti	119	69	50
Totale	*599*	*785*	*-186*

Nella voce "Erario c/altri crediti" è compreso il credito per IRES per Euro/000 71 e crediti tributari derivanti dalle società fuse nell'anno 2010 per Euro/000 4 e crediti per accisa carburante per Euro/000 44.

25. Rimanenze **Euro/000 466**

La voce al 31 dicembre 2013 ammonta a Euro/000 466 rispetto a Euro/000 9.593 di fine periodo 2012 ed è così composta:

In migliaia di euro	*31 dicembre 2013*	*31 dicembre 2012*	*Variazione*
Materie prime, sussidiarie e di consumo	49	61	-12
Merci	417	9.532	-9.115
Totale	*466*	*9.593*	*-9.127*

La categoria dei beni merce ha subito una rilevante diminuzione per effetto del trasferimento dei beni alla società Fondi Rustici S.p.A. in attuazione della scissione parziale di Belvedere S.p.A. che si è conclusa con l'atto di scissione del 9 settembre 2013, iscritto nel Registro delle Imprese in data 23 settembre 2014.

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

26. Altre attività finanziarie correnti — Euro/000 1.211

La voce è così composta:

In migliaia di euro	*31 dicembre 2013*	*31 dicembre 2012*	*Variazione*
Crediti finanziari verso società collegate	1.169	1.224	-55
Crediti per servizi su beni in concessione	42	36	6
Totale	*1.211*	*1.260*	*-49*

Il saldo al 31 dicembre 2013 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 1.026 (per il quale non è previsto un piano di rientro), dal finanziamento infruttifero concesso alla collegata Italgroup z.o.o. per Euro/000 143. 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 2012	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche a partecipazione	Valore di carico al 31 dicembre 2013
B&C Granulati Valdera srl	1.091	45		-110	1.026
Italgroup Z.o.o.	133	10			143
Totale imprese controllate	*1.224*	*55*		*-110*	1.169

27. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti — Euro/000 3.752

La voce include prevalentemente depositi bancari a vista e a brevissimo termine.
Le disponibilità liquide ammontano a Euro/000 3.752 contro Euro/000 392 al 31 dicembre 2012 come risulta dal seguente dettaglio:

In migliaia di euro	*31 dicembre 2013*	*31 dicembre 2012*	*Variazione*
Depositi bancari e postali	3.750	388	3.362
Denaro e valori in cassa	2	4	-2
Totale	*3.752*	*392*	*3.360*

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 0,50% alla data del 31 dicembre 2013.

Si rimanda alla lettura del rendiconto finanziario per una descrizione dei principali fenomeni alla base della variazione finanziaria dell'esercizio.

D2) - PASSIVITA'

28. Patrimonio netto **Euro/000 33.657**

Capitale sociale Euro/000 2.696

Il capitale sociale al 31 dicembre 2013, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito, dopo la delibera dell'assemblea straordinaria del 22 aprile 2013, da n. 31.346.280 azioni ordinarie senza valore nominale 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 2013 risulta pari a Euro/000 548.

Altre riserve Euro/000 29.130

La composizione di tale raggruppamento è la seguente:

In migliaia di euro	*31 dicembre 2013*	*31 dicembre 2012*	*Variazione*
Riserva straordinaria	18.947	18.241	706
Componenti di patrimonio netto da prestito obbligazionario convertibile	63	63	0
Azioni proprie	-82	0	-82
Altre Riserve (iniziative sociali)	71	45	26
Valutazione attuariale TFR	-19	0	-19
Riserva per sovrapprezzo azioni	2.108	2.108	0
Riserva di conversione	-55	-55	0
Riserva di transizione IFRS	-516	-516	0
Riserva avanzo di fusione	8.613	8.613	0
Totale	*29.130*	*28.499*	*631*

Utili (perdite) del periodo Euro/000 1.283

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:	18.947	A B C	18.947	
Componenti di patrimonio netto da prestito obbligazionario convertibile	63	A B	63	
Altre Riserve (iniziative sociali)	71	A B	45	
Valutazione attuariale TFR	-19			
Riserva per sovrapprezzo azioni	2.108	A B C	2.108	
Riserva di conversione	-55			
Riserva di transizione IFRS	-516			
Azioni proprie	-82			
Totale Riserve	*29.678*		*21.163*	
Utili (perdita) dell'esercizio	1.283		1.283	
Totale patrimonio netto	**33.658**		*22.446*	
Quota non distribuibile			96	
Quota distribuibile			22.350	

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 2013 ammontano ad Euro/000 96.

29. Fondi Pensione e benefici a dipendenti — Euro/000 610

In migliaia di euro	*31 dicembre 2013*	*31 dicembre 2012*	*Variazione*
Fondo trattamento di fine rapporto	554	477	77
Fondo trattamento di fine mandato	56	42	14
Totale	*610*	*519*	*91*

La voce accoglie la passività maturata in relazione al Fondo Trattamento di Fine Rapporto e la passività maturata a fronte del Trattamento Fine Mandato previsto per gli amministratori.
Ai fini dell'iscrizione del Fondo Trattamento Fine Rapporto è stato effettuato, per ciascun dipendente, il ricalcolo del valore finanziario-attuariale della passività ai fini di pervenire all'iscrizione di una passività analoga a quella che sorge nei piani pensionistici a benefici definiti, in conformità con quanto previsto dalla IAS 19.
Il valore attuale della passività per trattamento fine rapporto conformemente a quanto previsto dallo IAS 19 risulta pari ad Euro/000 554 migliaia.
Il TFR è un'obbligazione a benefici definiti contabilizzata secondo lo IAS 19 - Benefici a dipendenti. L'ammontare del fondo trattamento di fine rapporto è calcolato applicando il metodo della proiezione unitaria del credito (c.d. "Projected Unit Credit Method"), effettuando le valutazioni attuariali alla fine del periodo di riferimento.
Si segnala che la società in sede di prima applicazione, aveva deciso di non utilizzare il cosiddetto "Metodo del Corridoio", e quindi di rilevare a conto economico le suddette componenti attuariali.
L'emendamento allo IAS 19 – Benefici ai dipendenti, elimina l'opzione di differire il riconoscimento degli utili e delle perdite attuariali con il "Metodo del Corridoio", richiedendo la presentazione nella situazione patrimoniale e finanziaria del deficit o surplus del fondo nella sua interezza, ed il riconoscimento separato nel conto economico delle componenti di costo legate alla prestazione lavorativa e gli oneri finanziari netti, e l'iscrizione degli utili e perdite attuariali che derivano dalla rimisurazione in ogni esercizio della passività e attività tra le voci del conto economico complessivo.

Nella tabella seguente sono riportate le principali ipotesi assunte ai fini della valutazione ex IAS 19 del TFR, nonché la duration dell'istituto contrattuale considerato:

Main Actuarial Assumptions	31 dicembre 2013
Turn over rate	4,4%
Mortality table	ISTAT 2010
Mean withdrawal rate	3,4%
Mean withdrawal amount rate	51,5%
Salary increases (excluded inflation)	3,0%
Discount rate	Curve Euro Composite A as of 31 December 2013
Inflation rate	1,5%
Duration	5,44%

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 2013 (fonte: Bloomberg), in conformità con il criterio utilizzato nell'esercizio precedente.
La società ha effettuato una simulazione mediante utilizzo di tassi di attualizzazione che fanno riferimento ai rendimenti di mercato di titoli obbligazionari di aziende con rating AA, rispetto alla curva A adottata quale scenario base. A tal fine, è stata utilizzata la curva dei tassi "Composite" AA al 31 dicembre 2013 (fonte: Bloomberg) ottenendo un Fondo TFR al 31 dicembre 2013 pari ad Euro/000 563.

Come richiesto dal nuovo IAS 19, di seguito vengono riportati i risultati in termini di Fondo TFR relativi ad alcune analisi di sensitività effettuate al variare dei principali parametri della valutazione:

Sensitivity sulla curva dei tassi di attualizzazione	
+ 50 basisi point	- 50 basisi point
539.460	568.817

Sensitivity sugli incrementi salariali	
+ 50 basisi point	- 50 basisi point
557.614	550.221
Sensitivity sul tasso di inflazione	
+ 50 basisi point	- 50 basisi point
566.059	541.958

Sensitivity sulla probabilità di cessazione del rapporto lavorativo	
+ 50 basisi point	- 50 basisi point
550.775	557.172

Sensitivity sulla percentuale di Fondo TFR anticipato	
+ 50 basisi point	- 50 basisi point
557.789	549.886

La movimentazione del Trattamento di fine rapporto è la seguente:

	In migliaia di euro
Saldo al 31 dicembre 2012	477
Accantonamenti	86
Utilizzi	-36
Effetto attualizzazione	27
Saldo al 31 dicembre 2013	*554*

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

30. Passività fiscali differite **Euro/000 471**

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/000 178 alle imposte calcolate sugli interessi di mora contabilizzati e non riscossi e per Euro 15 all'adeguamento dell'aliquota Irap alle imposte differite.

31. Fondo per rischi e oneri **Euro/000 53**

In migliaia di euro	*31 dicembre 2013*	*31 dicembre 2012*	*Variazione*
Fondi per rischi ed oneri	53	23	30
Totale	*53*	*23*	*30*

La voce nell'anno 2013 accoglie la somma di Euro/000 1 relativa al rischio copertura delle perdite della società Istituto Prometeo soc.cons. a.r.l., e la somma di Euro/000 52 relativa al rischio di copertura delle perdite della società Italgroup Sp.z.o.o..

32. Debiti commerciali lungo termine **Euro/000 4**

Al 31 dicembre 2013 la voce comprende i depositi cauzionali forniti dai clienti.

In migliaia di euro	*Al 31 dicembre 2012*	*Rimborsi*	*Nuove erogazioni*	*Ricl.*	*Altre variazioni*	*Al 31 dicembre 2013*
Clienti c/depositi cauzionali	2		2			4
Totale	*2*		*2*			*4*

33. Debiti finanziari a lungo termine — Euro/000 6.633

La voce debiti finanziari a lungo termine accoglie la parte di debito oltre i 12 mesi (Euro/000 2.000) 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, quattordici rate di rimborso capitale da Euro/000 500 ciascuna residuando al 31 dicembre 2013 un debito di Euro/000 3.000 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 2013 con scadenza oltre i dodici mesi ammonta ad Euro/000 4.663, mentre Euro/000 252 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 2013, risultano essere rispettati.

La tabella sottostante riepiloga la composizione dell' indebitamento finanziario al 31 dicembre 2013 ed al 31 dicembre 2012, nonché le movimentazioni avvenute nell'esercizio.

In migliaia di euro	*Al 31 dicembre 2012*	*Rimborsi*	*Nuove erogazioni*	*Ricl.*	*Altre Variazioni*	*Al 31 dicembre 2013*
Debito finanziario a lungo termine	3.000			-1.000		2.000
Debito finanziario CDDPP	4.885			-252		4.633
Totale	*7.885*			*-1.252*		*6.633*

Gli importi indicati come riclassificazioni si riferiscono alle rate con scadenza entro l'esercizio successivo classificate tra le "Passività finanziarie correnti" (Nota 37).

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

In migliaia di euro	*Importo*
Quote con scadenza 2015	1.258
Quote con scadenza 2016	1.270
Quote con scadenza 2017	282
Quote con scadenza 2018	292
Oltre	3.531
Totale	*6.633*

34. Prestito Obbligazionario **Euro/000 3.419**

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 2013 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 2013 ed al 31 dicembre 2012, nonché le movimentazioni avvenute nell'esercizio.

Prestito obbligazionario "un ettaro di cielo"

In migliaia di euro	*Al 31 dicembre 2012*	*Rimborsi*	*Nuove emissioni*	*Ricl.*	*Altre variazioni*	*Al 31 dicembre 2013*
Valore nominale del Prestito Obbligazionario Emesso	1.771	-				1.771
Componente di Patrimonio Netto	16					16
Componente di Debito	1.732				9	1.741
Effetto valutazione al costo ammortizzato	81				9	90
Prestito Obbligazionario	1.732					1.741

Prestito obbligazionario "Belvedere SpA 2011-2016"

In migliaia di euro	*Al 31 dicembre 2012*	*Nuove emissioni*	*Rimborsi*	*Ricl.*	*Altre variazioni*	*Al 31 dicembre 2013*
Valore nominale del Prestito Obbligazionario Emesso	1.624					1.624
Componente di Patrimonio Netto	16					16
Componente di Debito	1.598				4	1.602
Effetto valutazione al costo ammortizzato	3				4	7
Prestito Obbligazionario	1.598					1.602

35. Debiti Commerciali correnti **Euro/000 9.934**

In migliaia di euro	*31 dicembre 2013*	*31 dicembre 2012*	*Variazione*
Debiti verso fornitori	3.603	4.642	-1.039
Debiti commerciali v/società controllate	23	55	-32
Debiti commerciali v/società collegate	33	21	12
Debiti verso imprese correlate	26	3	23
Debiti commerciali v/controllante	6.240	5.828	412
Debiti verso altri	9	10	-1
Totale	*9.934*	*10.559*	*-625*

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

36. Debiti Tributari **Euro/000 581**

La loro composizione è la seguente:

In migliaia di euro	*31 dicembre 2013*	*31 dicembre 2012*	*Variazione*
Debito per imposte sul reddito di esercizio	0	142	-142
Debito per imposta Irap	18	0	18
Debito per tributo regionale	418	526	- 108
Debiti verso l'Erario per ritenute fiscali operate	145	108	37
Totale	*581*	*776*	*- 195*

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.

37. Passività finanziarie correnti

Euro/000 7.287

In migliaia di euro	*Al 31 dicembre 2012*	*Rimborsi*	*Nuove erogazioni*	*Ricl.*	*Altre variazioni*	*Al 31 dicembre 2013*
Debiti verso controllante per debito verso Cassa Depositi e Prestiti	1.000	- 1.000		1.000		1.000
Debito finanziario CDDPP	238	-238		*252*		252
Anticipi su fatture da banche	865	- 865				-
Debiti verso banche	18		6			24
Finanziamento BCCF	-		6.011			6.011
Totale	*2.121*	*-2.103*	*6.017*	*1.252*		*7.287*

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 2013.

La voce "finanziamento BCCF" si riferisce al prestito chirografario sottoscritto il 21 giugno 2013 con la Banca di Credito Cooperativo di Fornacette. Il finanziamento dell'importo complessivo di Euro/000 6.000, verrà rimborsato in un'unica rata il 15 giugno 2014. Il tasso di interesse applicato è del 4,30%. Gli interessi maturano dalla data di erogazione della somma finanziata al 15 marzo 2014 e sono corrisposti alla banca alle date del 15 settembre, 15 dicembre 2013 e del 15 marzo 2014. L'importo di Euro/000 6.011 comprende gli interessi maturati al 31 dicembre 2013.

38. Altri debiti correnti

Euro/000 507

In migliaia di euro	*31 dicembre 2013*	*31 dicembre 2012*	*Variazione*
Debiti verso dipendenti	190	183	7
Debiti verso istituti prev.li	108	105	3
Altri debiti	209	170	39
Totale	*507*	*458*	*49*

I "Debiti verso dipendenti" sono costituiti da debiti per retribuzioni relative al mese di dicembre 2013 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 2013 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 2013, 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.	Altri proventi operativi	0	0,02%
Consorzio Peccioli Produce	debiti commerciali correnti	23	0,23%
Fondi Rustici S.p.A.	crediti commerciali e altri crediti correnti	6	0,05%
	Altri proventi operativi	6	0,25%
Rapporti con Società collegate			
Istituto Prometeo s.c. a r.l.	crediti commerciali e altri crediti correnti	7	0,06%
	debiti commerciali correnti	4	0,04%
	altri proventi operativi	12	0,51%
	costi del personale	4	0,19%
	costi per servizi e godimento beni di terzi	1	0,01%
Valdera Case & Casali S.r.L.	Altri costi operativi	0	0,00%
B & C Granulati srl	crediti commerciali e altri crediti correnti	1	0,01%
	costi per servizi e godimento beni di terzi	15	0,16%
	Debiti commerciali correnti	29	0,29%
	Altre attività finanziarie	1.026	84,66%
ITALGROUP Zoo	crediti commerciali e altri crediti correnti	5	0,04%
	altre attività finanziarie	144	11,88%

Rapporti con Società correlate			
Fondazione Peccioli Per l'Arte			
	costi per servizi e godimento beni di terzi	120	1,28%
	altri costi operativi	290	48,91%
	altri proventi operativi	17	0,75%
	Crediti commerciali e altri crediti correnti	32	0,27%
	debiti commerciali correnti	26	0,26%
	debiti commerciali a lungo termine	1	19,00%
Geofor S.p.A.			
	ricavi netti	4.366	27,11%
	crediti commerciali e altri crediti correnti	2.463	20,67%
Rapporti con Enti controllanti			
Comune di Peccioli			
	costi per servizi e godimento beni di terzi	4.512	48,23%
	altri proventi operativi	285	12,23%
	Altri costi operativi	4	0,61%
	oneri finanziari	14	2,01%
	crediti commerciali e altri crediti correnti	718	6,03%
	debiti finanziari non correnti	2.000	30,15%
	debiti commerciali correnti	6.240	62,81%
	passività finanziarie correnti	1.000	13,72%
	altri debiti a breve	16	3,20%

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	123.000			13.500
MANGINI ARMANDO	CONSIGLIERE DI AMMINISTRAZIONE	dal 29.5.2012	Approvazione bilancio al 31.12.2014	9.000			
VOLPI LAURA	CONSIGLIERE DI AMMINISTRAZIONE	dal 29.5.2012	Approvazione bilancio al 31.12.2014	9.000			
GIOVANNETTI LORENZO	CONSIGLIERE DI AMMINISTRAZIONE	dal 29.5.2012	Approvazione bilancio al 31.12.2014	9.000			
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	22.495	3.043		
URDICELLI CLAUDIO	COMPONENTE COLLEGIO SINDACALE	dal 29.5.2012	Approvazione bilancio al 31.12.2014	19.344			
TOTALE				**217.319**	**3.043**		**13.500**

G) IMPEGNI E RISCHI

39. 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 Elba Assicurazioni S.p.A. rilasciata a favore della Regione Toscana è stata revocata dal 1 febbraio 2013.

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 2013 non riflette alcun accantonamento a fondo rischi ed oneri.

H) OPERAZIONI NON RICORRENTI

Come descritto nelle presenti note illustrative e nella Relazione sulla gestione, nel corso dell'esercizio è stata portata a termine l'operazione di scissione parziale proporzionale a beneficio della società Porta Valdera S.r.l., alla quale sono stati conferiti immobili per Euro/00 11.307, di cui Euro/00 9.932 costituiti da beni merce, Euro/00 359 terreni pervenuti a Belvedere a seguito della fusione con Campiverdi avvenuta nel 2010, ed Euro/00 1.016 per immobili investimento già di proprietà di Belvedere. L'operazione ha comportato l'aumento delle partecipazioni per Euro/00 11.307.

Successivamente all'operazione di scissione è stata costituita la società Fondi Rustici S.p.A. attraverso la scissione dell'asset immobiliare di Porta Valdera S.r.l.

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

40) 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 2013 (euro)**
Revisione contabile	Deloitte & Touche S.p.A.	Belvedere S.p.A.	29.095
Totale			**29.095**

Il presente bilancio, composto dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazione del Patrimonio Netto, dal rendiconto finanziario e dalla presente Nota Integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Peccioli, 4 aprile 2014

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