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	2014	2013	Variazione
Ricavi Netti	3	**14.989.293**	**16.105.727**	**-1.116.434**
di cui verso parti correlate		*2.473.748*	*4.365.683*	
Costo per materiali	4	- 1.441.119	- 1.347.778	-93.341
Costo per servizi e godimento beni di terzi	5	- 8.244.513	- 9.374.598	1.130.085
di cui verso parti correlate		*-3.705.911*	*-4.648.098*	
Costi del personale	6	- 1.927.178	- 1.898.180	-28.998
di cui verso parti correlate		*-4.428*	*-3.520*	
Ammortamento delle Attività immateriali	7	- 96.055	- 97.959	1.904
Ammortamento delle Attività materiali	7	- 1.556.175	- 1.854.299	298.124
Accantonamento a fondo svalutazione crediti e fondo rischi ed oneri	8	- 20.725	- 53.365	32.640
Altri proventi operativi	9	2.444.612	2.328.990	115.622
di cui verso parti correlate		*291.718*	*320.468*	
Altri costi operativi	10	- 586.254	- 592.884	6.630
di cui verso parti correlate		*-368.564*	*-293.617*	
Risultato operativo		**3.561.886**	**3.215.654**	**346.232**
Risultato partecipazioni	11	- 274.781	- 278.159	3.378
Proventi finanziari	12	157.034	168.048	-11.014
di cui verso parti correlate		*0*	*0*	
Oneri finanziari	13	- 769.518	- 703.391	-66.127
di cui verso parti correlate		*-11.654*	*-14.489*	
Risultato prima delle imposte		**2.674.621**	**2.402.152**	**272.469**
Imposte del periodo	14	- 1.026.201	- 1.119.421	-93.220
Risultato derivante da attività di funzionamento		**1.648.420**	**1.282.731**	**365.689**
Risultato netto		**1.648.420**	**1.282.731**	**365.689**

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



CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

In migliaia di euro	Note	2014	2013	Variazione
Utile (perdita) del periodo (A)		**1.648.420**	**1.282.731**	**365.689**
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		**-30.633**	**-18.925**	**-11.708**
Totale Altri Utili e (perdite) complessivi al netto dell'effetto fiscale (B)		**-30.633**	**-18.925**	**-11.708**
Totale Utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)		**1.617.787**	**1.263.806**	**353.981**

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

	Note	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
ATTIVITA'				
Attività non correnti				
Attività Immateriali	16	-	96.055	- 96.055
Immobili, impianti e macchinari	17	20.354.859	19.072.596	1.282.263
Investimenti immobiliari	18	6.511.040	6.577.481	-66.441
Altri beni	18	681.523	681.096	427
Partecipazioni	19	11.299.467	11.405.832	- 106.365
Altre attività finanziarie	20	1.796.044	1.807.617	- 11.573
Crediti Commerciali e altri crediti	21	4.457.525	5.582.672	- 1.125.147
Attività fiscali differite	22	79.819	14.890	64.929
Totale Attività non correnti		**45.180.278**	**45.238.239**	**-57.962**
Attività correnti				
Crediti commerciali e altri crediti	23	11.281.571	11.891.623	- 610.051
di cui verso parti correlate		*2.140.192*	*3.232.524*	
Crediti tributari	24	603.276	598.494	4.782
Rimanenze	25	716.380	466.396	249.984
Altre attività finanziarie	26	1.374.783	1.211.383	163.400
di cui verso parti correlate		*1.326.484*	*1.169.407*	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	27	5.252.855	3.752.287	1.500.568
Totale Attività Correnti		**19.228.866**	**17.920.183**	**1.308.683**
TOTALE ATTIVITA'		**64.409.144**	**63.158.422**	**1.250.722**



	Note	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'				
Patrimonio netto	28	**34.358.569**	**33.657.775**	**700.794**
Passività non correnti				
Fondi pensione e benefici a dipendenti	29	655.610	609.878	-45.732
Passività fiscali differite	30	445.257	470.607	25.350
Fondo per rischi ed oneri	31	147.528	53.364	-94.164
Debiti commerciali lungo termine	32	3.868	4.368	500
di cui verso parti correlate		*830*	*830*	
Debiti finanziari lungo termine	33	7.088.847	6.633.284	-455.563
di cui verso parti correlate		*1.000.000*	*2.000.000*	
Prestito Obbligazionario	34	3.407.625	3.419.421	11.796
Totale Passività non correnti		**11.748.735**	**11.190.923**	**-557.812**
Passività correnti				
Debiti Commerciali	35	9.491.429	9.934.496	443.066
di cui verso parti correlate		*5.667.701*	*6.322.001*	
Debiti tributari	36	693.000	581.404	-111.596
Passività finanziarie	37	7.540.493	7.287.020	-253.473
di cui verso parti correlate		*1.000.000*	*1.000.000*	
Altri debiti a breve termine	38	576.917	506.804	-70.113
di cui verso parti correlate		*16.205*	*16.205*	
Totale passività correnti		**18.301.840**	**18.309.724**	**7.884**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		**64.409.144**	**63.158.422**	**1.250.722**



RENDICONTO FINANZIARIO

In migliaia di euro	2014	2013
Attività Operativa:		
Utile dell'esercizio	1.648	1.283
Imposte dell'esercizio correnti	1.026	1.119
Imposte differite	-	-
Ammortamento Immobili, impianti e macchinari	1.556	1.854
Ammortamento attività immateriali	96	98
Accantonamenti a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	123	106
Risultato delle partecipazioni	275	278
Oneri finanziari	770	703
- di cui verso parti correlate	*12*	*14*
Variazione nel capitale circolante:		
(Aumento)/Diminuzione dei crediti commerciali e altri crediti	1.735	837
- di cui verso parti correlate	*1.092*	*(247)*
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	(250)	9.943
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	(444)	(625)
- di cui verso parti correlate	*(654)*	*415*
Aumento/(Diminuzione) degli altri debiti	112	49
- di cui verso parti correlate	-	-
Aumento/(Diminuzione) dei Fondi Rischi e TFR	140	121
Disponibilità generate dall'Attività Operativa	**6.787**	**15.766**
Interessi passivi pagati	(735)	(343)
- di cui verso parti correlate	*(14)*	*(14)*
Imposte pagate	(1.090)	(1.213)
Flusso di cassa derivante dall'Attività Operativa (A)	**4.962**	**14.210**
Attività di investimento:		
Investimenti netti in immobili, impianti e macchinari e altri beni	(2.767)	(2.272)
Investimenti in attività immateriali	-	-
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(96)	(11.307)
Proventi finanziari	(157)	(164)
- di cui verso parti correlate	-	*(16)*
Interessi incassati	16	4
- di cui verso parti correlate	-	-
Flusso di cassa derivante dall'Attività di Investimento (B)	**(3.004)**	**(13.739)**

Attività di finanziamento:			
Accensione finanziamenti verso Istituti di credito		2.000	6.016
Rimborso finanziamenti		(1.276)	(2.103)
	- di cui verso parti correlate	*(1.000)*	*(1.000)*
Finanziamenti a società controllate/collegate		(245)	20
Prestiti Obbligazionari		-	-
Dividendi distribuiti		(936)	(1.044)
Altre variazioni patrimonio netto		-	-
Flusso di cassa derivante dall'Attività di Finanziamento (C)		**(457)**	**2.889**
Incremento (decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)		**1.501**	**3.360**
Saldo iniziale (disponibilità liquide al 31.12.2013)		**3.752**	**392**
Saldo finale (disponibilità liquide al 31.12.2014)		**5.253**	**3.752**



INDEBITAMENTO (POSIZIONE) FINANZIARIO NETTO

In migliaia di euro	*Al 31 dicembre 2014*	*Al 31 dicembre 2013*	*Variazione*
Disponibilità liquide	5.253	3.752	1.501
Crediti finanziari correnti	1.375	1.211	164
Debiti finanziari correnti	(7.540)	(7.287)	(253)
Indebitamento finanziario netto corrente:	***(912)***	***(2.324)***	***1.412***
Crediti finanziari non correnti	-	-	
Debiti finanziari non correnti	(10.496)	(10.053)	(443)
Indebitamento finanziario netto non corrente:	***(10.496)***	***(10.053)***	**(443)**
Totale Indebitamento finanziario netto	***(11.408)***	***(12.377)***	**969**

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO 31 dicembre 2013 / 31 dicembre 2014

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 2014	2.695	548	63	-516	19.019	-55	2.108	-82	8.613	1.283	-19	33.657
Esercizio opzione obbligazioni												
Variazione riserve IAS												
Riparto utile					346					-346		0
Distribuzione dividendi										-937		-937
Altri movimenti					-4			-6				-10
Totale Utile (perdita) complessiva										1.648		1648
Al 31 dicembre 2014	2.695	548	63	-516	19.360	-55	2.108	-88	8.613	1.648	-19	34.358

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		33.283
Esercizio opzione obbligazioni												
Variazione riserve IAS												
Riparto utile					497					-497		0
Distribuzione dividendi										-1.043		-1.043
Altri movimenti					235			-82				153
Totale Utile (perdita) complessiva										1.283	-19	1.264
Al 31 dicembre 2013	2.695	548	63	-516	19.019	-55	2.108	-82	8.613	1.283	-19	33.657

NOTE ILLUSTRATIVE AL 31 dicembre 2014

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 2014 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 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 2014 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 2014, sono stati applicati principi contabili in linea con quelli adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2013 (come di seguito dettagliati), ad eccezione di quanto eventualmente descritto nel successivo paragrafo "Nuovi Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1° gennaio 2014".

I criteri di valutazione, adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2014 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 2014 (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, applicato in modo retrospettivo dall'esercizio

2013, ha eliminato 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 è risultata 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 2014. 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.
Al 31 dicembre 2014 non si rilevano effetti diluitivi.

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 2014 non presenta strumenti finanziari rilevati al fair value.

NUOVI PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS APPLICATI DAL 1 GENNAIO 2014

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dalla Società a partire dal 1° gennaio 2014:

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

di tale nuovo principio non ha comportato effetti sulle informazioni fornite nella nota integrativa al bilancio della Società.

- Emendamenti allo **IAS 32 *"Compensazione di attività finanziarie e passività finanziarie"***, volti a chiarire l'applicazione dei criteri necessari per compensare in bilancio attività e passività finanziarie (i.e. l'entità ha correntemente il diritto legale di compensare gli importi rilevati contabilmente e intende estinguere per il residuo netto, o realizzare l'attività e contemporaneamente estinguere la passività). Gli emendamenti si applicano in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio della Società.

- Emendamenti **all'IFRS 10, all'IFRS 12 e allo IAS 27 *"Entità di investimento"***, che, per le società di investimento, introducono un'eccezione al consolidamento di imprese controllate, ad eccezione dei casi in cui tali controllate forniscano servizi accessori alle attività di investimento svolte dalle società di investimento. In applicazione di tali emendamenti, le società di investimento devono valutare i propri investimenti in controllate a *fair value*. I seguenti criteri sono state introdotti per la qualificazione come società di investimento e, quindi, poter accedere alla suddetta eccezione:

  - ottenere fondi da uno o più investitori con lo scopo di fornire loro servizi di gestione degli investimenti;
  - impegnarsi nei confronti dei propri investitori a perseguire la finalità di investire i fondi esclusivamente per ottenere rendimenti dalla rivalutazione del capitale, dai proventi dell'investimento o da entrambi; e
  - misurare e valutare la performance di sostanzialmente tutti gli investimenti in base al *fair value*.

  Tali emendamenti si applicano, unitamente ai principi di riferimento, dal 1° gennaio 2014. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio della Società.

- 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 delle unità generatrici di flussi finanziari assoggettate a test di impairment, nel caso in cui il loro valore recuperabile si basi sul *fair value* al netto dei costi di dismissione, riguardano soltanto le attività o le unità generatrici di flussi finanziari per le quali sia stata rilevata o ripristinata una perdita per riduzione di valore, durante l'esercizio. In tal caso occorrerà fornire adeguata informativa sulla gerarchia del livello di fair value in cui rientra il valore recuperabile e sulle tecniche valutative e le assunzioni utilizzate (in caso si tratti di livello 2 o 3). Le modifiche si applicano in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sull'informativa del bilancio della Società.

- 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 in una specifica fattispecie in cui questa sostituzione sia nei confronti di una controparte centrale (*Central Counterparty –CCP*) a seguito dell'introduzione di una nuova legge o regolamento.

Le modifiche si applicano in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti 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 20 maggio 2013 è stata pubblicata l'interpretazione **IFRIC 21 – *Levies***, che fornisce chiarimenti sul momento di rilevazione di una passività collegata a tributi (diversi dalle imposte sul reddito) imposti da un ente governativo. Il principio affronta sia le passività per tributi che rientrano nel campo di applicazione dello IAS 37 - *Accantonamenti, passività e attività potenziali*, sia quelle per i tributi il cui timing e importo sono certi. L'interpretazione si applica retrospettivamente per gli esercizi che decorrono al più tardi dal 17 giugno 2014 o data successiva. Gli amministratori prevedono che l'adozione di tale nuova interpretazione non comporterà effetti sul bilancio della Società.

- In data 12 dicembre 2013 lo IASB ha pubblicato il documento "***Annual Improvements to IFRSs: 2010-2012 Cycle***" che recepisce le modifiche ad alcuni 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* nell'ambito di business combination classificata come un'attività o una passività finanziaria deve essere rimisurata a *fair value* ad ogni data di chiusura di periodo contabile e le variazioni di *fair value* devono essere 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 nel suo complesso dell'entità deve essere presentata solo se il totale delle attività dei segmenti operativi viene regolarmente rivisto dal più alto livello decisionale operativo dell'entità;
  - 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 requisiti previsti dalle modifiche 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 comunque una parte correlata.

Le modifiche si applicano al più tardi a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° febbraio 2015 o da data successiva. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio sul bilancio della Società dall'adozione di queste modifiche.

- In data 12 dicembre 2013 lo IASB ha pubblicato il documento "***Annual Improvements to IFRSs: 2011-2013 Cycle***" che recepisce le modifiche ad alcuni principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le principali modifiche riguardano:
  - 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 o dello IAS 40, occorre far riferimento rispettivamente alle specifiche indicazioni fornite dall'IFRS 3 oppure dallo IAS 40.

  Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2015 o da data successiva. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio della Società dall'adozione di queste modifiche.

- In data 21 novembre 2013 lo IASB ha pubblicato l'emendamento allo IAS 19 "***Defined Benefit Plans: Employee Contributions***", che propone di presentare le contribuzioni (relative solo al servizio prestato dal dipendente nell'esercizio) effettuate dai dipendenti o terze parti ai piani a benefici definiti a riduzione del *service cost* dell'esercizio in cui viene pagato tale contributo. La necessità di tale proposta è sorta con l'introduzione del nuovo IAS 19 (2011), ove si ritiene che tali contribuzioni siano da interpretare come parte di un *post-employment benefit*, piuttosto che di un beneficio di breve periodo e, pertanto, che tale contribuzione debba essere spalmata sugli anni di servizio del dipendente. Le modifiche si applicano al più tardi a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° febbraio 2015 o da data successiva. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio della Società dall'adozione di questa modifica.

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

Alla data di riferimento 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 30 gennaio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio ***IFRS 14 – Regulatory Deferral Accounts*** che consente solo a coloro che adottano gli IFRS per la prima volta di continuare a rilevare gli importi relativi alle attività soggette a tariffe regolamentate ("*Rate Regulation Activities*") secondo i precedenti principi contabili adottati. Non essendo la Società un *first-time adopter*, tale principio non risulta applicabile.

- In data 6 maggio 2014 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti al principio **IFRS 11 *Joint Arrangements – Accounting for acquisitions of interests in joint operations***" relativi alla contabilizzazione dell'acquisizione di interessenze in una *joint operation* la cui attività costituisca un *business* nell'accezione prevista dall'IFRS 3. Le modifiche richiedono che per queste fattispecie si applichino i principi riportati dall'IFRS 3 relativi alla rilevazione degli effetti di una *business combination*.
  Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2016 ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio della Società dall'adozione di queste modifiche.
- In data 12 maggio 2014 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo **IAS 16 *Property, plant and Equipment*** e allo **IAS 38 *Intangibles Assets – "Clarification of acceptable methods of depreciation and amortisation"***. Le modifiche allo IAS 16 stabiliscono che i criteri di ammortamento determinati in base ai ricavi non sono appropriati, in quanto, secondo l'emendamento, i ricavi generati da un'attività che include l'utilizzo dell'attività oggetto di ammortamento generalmente riflettono fattori diversi dal solo consumo dei benefici economici dell'attività stessa. Le modifiche allo IAS 38 introducono una presunzione relativa, secondo cui un criterio di ammortamento basato sui ricavi è considerato di norma inappropriato per le medesime ragioni stabilite dalle modifiche introdotte allo IAS 16. Nel caso delle attività intangibili questa presunzione può essere peraltro superata, ma solamente in limitate e specifiche circostanze.
  Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2016 ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio della Società dall'adozione di queste modifiche.

- In data 28 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio **IFRS 15 – *Revenue from Contracts with Customers*** che è destinato a sostituire i principi IAS 18 – *Revenue* e IAS 11 – *Construction Contracts*, nonché le interpretazioni IFRIC 13 – *Customer Loyalty Programmes*, IFRIC 15 – *Agreements for the Construction of Real Estate*, IFRIC 18 – *Transfers of Assets from Customers* e SIC 31 – *Revenues-Barter Transactions Involving Advertising Services*. Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:
  - l'identificazione del contratto con il cliente;
  - l'identificazione delle *performance obligations* del contratto;
  - la determinazione del prezzo;

- l'allocazione del prezzo alle *performance obligations* del contratto;
- i criteri di iscrizione del ricavo quando l'entità soddisfa ciascuna *performance obligation*.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2017 ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori si attendono che l'applicazione dell'IFRS 15 possa avere un impatto significativo sul bilancio della Società.

- In data 30 giugno 2014 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti ai principi **IAS 16 *Property, plant and equipment*** e **IAS 41 *Agriculture – Bearer Plants***. Le modifiche richiedono che le *bearer plants,* ossia gli alberi da frutto che daranno vita a raccolti annuali (ad esempio le viti, le piante di nocciole) debbano essere contabilizzate secondo i requisiti dello IAS 16 (piuttosto che dello IAS 41). Ciò significa che tali attività devono essere valutate al costo invece che al *fair value* al netto dei costi di vendita (è tuttavia consentito l'utilizzo del *revaluation method* proposto dallo IAS 16). I cambiamenti proposti sono ristretti agli alberi utilizzate per produrre stagionalmente frutti e non per essere vendute come *living plants* oppure soggette ad un raccolto come prodotti agricoli. Tali alberi rientreranno nello scope dello IAS 16 anche durante la fase di maturazione biologica, vale a dire fino a che non saranno in grado di generare prodotti agricoli.
  Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2016 ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato della Società dall'adozione di queste modifiche.
- In 24 luglio 2014 lo IASB ha pubblicato la versione finale dell'**IFRS 9 – *Strumenti finanziari***. Il documento accoglie i risultati delle fasi relative a Classificazione e valutazione, Impairment, e Hedge accounting, del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39. Il nuovo principio, che sostituisce le precedenti versioni dell'IFRS 9, deve essere applicato dai bilanci che iniziano il 1° gennaio 2018 o successivamente.
  A seguito della crisi finanziaria del 2008, su istanza delle principali istituzioni finanziarie e politiche, lo IASB ha iniziato il progetto volto alla sostituzione dell'IFRS 9 ed ha proceduto per fasi. Nel 2009 lo IASB ha pubblicato la prima versione dell'IFRS 9 che trattava unicamente la Classificazione e valutazione delle attività finanziarie; successivamente, nel 2010, sono state pubblicate i criteri relativi alla classificazione e valutazione delle passività finanziarie e alla *derecognition* (quest'ultima tematica è stata trasposta inalterata dallo IAS 39). Nel 2013 l'IFRS 9 è stato modificato per includere il modello generale di *hedge accounting*. A seguito della pubblicazione attuale, che ricomprende anche l'impairment, l'IFRS 9 è da considerarsi completato ad eccezione dei criteri riguardanti il *macro hedging*, sul quale lo IASB ha intrapreso un progetto autonomo.
  Il principio 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 variazioni siano dovute alla variazione del merito creditizio dell'emittente della passività stessa. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate nel prospetto "*Other comprehensive income*" e non più nel conto economico.
  Con riferimento al modello di *impairment*, il nuovo principio richiede che la stima delle perdite su crediti venga effettuata sulla base del modello delle *expected losses* (e non sul modello delle *incurred losses)* utilizzando informazioni supportabili, disponibili senza oneri o

sforzi irragionevoli che includano dati storici, attuali e prospettici. Il principio prevede che tale impairment *model* si applichi a tutti gli strumenti finanziari, ossia alle attività finanziarie valutate a costo ammortizzato, a quelle valutate a *fair value through other comprehensive income*, ai crediti derivanti da contratti di affitto e ai crediti commerciali.
Infine, il principio introduce un nuovo modello di *hedge accounting* allo scopo di adeguare i requisiti previsti dall'attuale IAS 39 che talvolta sono stati considerati troppo stringenti e non idonei a riflettere le politiche di *risk management* delle società. Le principali novità del documento riguardano:

- incremento delle tipologie di transazioni eleggibili per l'*hedge accounting*, includendo anche 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. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di queste modifiche sul bilancio della Società.

- In data 12 agosto 2014 lo IASB ha pubblicato l'emendamento allo ***IAS 27 - Equity Method in Separate Financial Statements***. Il documento introduce l'opzione di utilizzare nel bilancio separato di un'entità il metodo del patrimonio netto per la valutazione delle partecipazioni in società controllate, in società a controllo congiunto e in società collegate. Di conseguenza, a seguito dell'introduzione dell'emendamento un'entità potrà rilevare tali partecipazioni nel proprio bilancio separato alternativamente:
  - al costo; o
  - secondo quanto previsto dallo IFRS 9 (o dallo IAS 39); o
  - utilizzando il metodo del patrimonio netto.

  Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2016 ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio della Società dall'adozione di queste modifiche.

- In data 11 settembre 2014 lo IASB ha pubblicato l'emendamento all'***IFRS 10 e IAS 28 Sales or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture***. Il documento è stato pubblicato al fine di risolvere l'attuale conflitto tra lo IAS 28 e l'IFRS 10. Secondo quanto previsto dallo IAS 28, l'utile o la perdita risultante dalla cessione o conferimento di un *non-monetary asset* ad una *joint venture* o collegata in cambio di una quota nel capitale di quest'ultima è limitato alla quota detenuta nella *joint venture* o collegata dagli altri investitori estranei alla transazione. Al contrario, il principio IFRS 10 prevede la rilevazione dell'intero utile o perdita nel caso di perdita del controllo di una società controllata, anche se l'entità continua a detenere una quota non di controllo nella stessa, includendo in tale fattispecie anche la cessione o conferimento di una società controllata ad una *joint venture* o collegata. Le modifiche introdotte prevedono che in una cessione/conferimento di un'attività o di una società controllata ad una *joint venture* o collegata, la misura dell'utile o della perdita da rilevare nel bilancio della cedente/conferente dipenda dal fatto che le attività o la società controllata cedute/conferite costituiscano o

meno un *business*, nell'accezione prevista dal principio IFRS 3. Nel caso in cui le attività o la società controllata cedute/conferite rappresentino un business, l'entità deve rilevare l'utile o la perdita sull'intera quota in precedenza detenuta; mentre, in caso contrario, la quota di utile o perdita relativa alla quota ancora detenuta dall'entità deve essere eliminata. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2016 ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio della Società dall'adozione di queste modifiche.

- In data 25 settembre 2014 lo IASB ha pubblicato il documento ***"Annual Improvements to IFRSs: 2012-2014 Cycle"***. Le modifiche introdotte dal documento devono essere applicate a partire dagli esercizi che avranno inizio il 1° gennaio 2016 o da data successiva.
  Il documento introduce modifiche ai seguenti principi:
  - IFRS 5 – *Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations*. La modifica introduce linee guida specifiche al principio nel caso in cui un'entità riclassifichi un'attività (o un *disposal group*) dalla categoria *held-for-sale* alla categoria *held-for-distribution* (o viceversa), o quando vengano meno i requisiti di classificazione di un'attività come *held-for-distribution*. Le modifiche definiscono che (i) tali riclassifiche non dovrebbero essere considerate come una variazione ad un piano di vendita o ad un piano di distribuzione e che restano validi i medesimi criteri di classificazione e valutazione; (ii) le attività che non rispettano più i criteri di classificazione previsti per l'*held-for-distribution* dovrebbero essere trattate allo stesso modo di un'attività che cessa di essere classificata come *held-for-sale*;
  - IFRS 7 – *Financial Instruments: Disclosure*. Le modifiche disciplinano l'introduzione di ulteriori linee guida per chiarire se un *servicing contract* costituisca un coinvolgimento residuo in un'attività trasferita ai fini dell'informativa richiesta in relazione alle attività trasferite. Inoltre, viene chiarito che l'informativa sulla compensazione di attività e passività finanziarie non è di norma esplicitamente richiesta per i bilanci intermedi. Tuttavia, tale informativa potrebbe essere necessaria per rispettare i requisiti previsti dallo IAS 34, nel caso si tratti di un'informazione significativa;
  - IAS 19 – *Employee Benefits*. Il documento introduce delle modifiche allo IAS 19 al fine di chiarire che gli *high quality corporate bonds* utilizzati per determinare il tasso di sconto dei *post-employment benefits* dovrebbero essere della stessa valuta utilizzata per il pagamento dei *benefits*. Le modifiche precisano che l'ampiezza del mercato dei *high quality corporate bonds* da considerare sia quella a livello di valuta;
  - IAS 34 – *Interim Financial Reporting*. Il documento introduce delle modifiche al fine di chiarire i requisiti da rispettare nel caso in cui l'informativa richiesta è presentata *nell'interim financial report,* ma al di fuori dell'*interim financial statements*. La modifica precisa che tale informativa venga inclusa attraverso un *cross-reference* dall'*interim financial statements* ad altre parti dell'*interim financial report* e che tale documento sia disponibile ai lettori del bilancio nella stessa modalità e con gli stessi tempi dell'*interim financial statements*.

  Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio della Società dall'adozione di queste modifiche.
- In data 18 dicembre 2014 lo IASB ha pubblicato l'emendamento allo **IAS 1 - *Disclosure Initiative***. L'obiettivo delle modifiche è di fornire chiarimenti in merito ad elementi di informativa che possono essere percepiti come impedimenti ad una chiara ed intellegibile redazione di bilanci. Le modifiche apportate sono le seguenti:

- Materialità e aggregazione: viene chiarito che una società non deve oscurare informazioni aggregandole o disaggregandole e che le considerazioni relative alla materialità si applicano agli schemi di bilancio, note illustrative e specifici requisiti di informativa degli IFRS. Le *disclosures* richieste specificamente dagli IFRS devono essere fornite solo se l'informazione è materiale;
- Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria e prospetto di conto economico complessivo: si chiarisce che l'elenco di voci specificate dallo IAS 1 per questi prospetti può essere disaggregato e aggregato a seconda dei casi. Viene inoltre fornita una linea guida sull'uso di subtotali all'interno dei prospetti;
- Presentazione degli elementi di *Other Comprehensive Income* ("OCI"): si chiarisce che la quota di OCI di società collegate e *joint ventures* consolidate con il metodo del patrimonio netto deve essere presentata in aggregato in una singola voce, a sua volta suddivisa tra componenti suscettibili di future riclassifiche a conto economico o meno;
- Note illustrative: si chiarisce che le entità godono di flessibilità nel definire la struttura delle note illustrative e si fornisce una *linea guida* su come impostare un ordine sistematico delle note stesse, ad esempio:
  - Dando prominenza a quelle che sono maggiormente rilevanti ai fini della comprensione della posizione patrimoniale e finanziaria (e.g. raggruppando informazioni su particolari attività);
  - Raggruppando elementi misurati secondo lo stesso criterio (e.g. attività misurate al *fair value*);
  - Seguendo l'ordine degli elementi presentati nei prospetti.

Le modifiche introdotte dal documento devono essere applicate a partire dagli esercizi che avranno inizio il 1° gennaio 2016 o da data successiva. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo sul bilancio della Società dall'adozione di queste modifiche.

- In data 18 dicembre 2014 lo IASB ha pubblicato il documento ***"Investment Entities: Applying the Consolidation Exception (Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28)"***, contenente modifiche relative a tematiche emerse a seguito dell'applicazione della *consolidation exception* concesse alle entità d'investimento. Le modifiche introdotte dal documento devono essere applicate a partire dagli esercizi che avranno inizio il 1° gennaio 2016 o da data successiva, ne è comunque concessa l'adozione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio della Società dall'adozione di queste modifiche, non soddisfando la società la definizione di società di investimento.

GESTIONE DEI RISCHI

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 2014 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 2014 la Società dispone di una liquidità pari a Euro/000 5.253 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 di alcuni casi cirsoscritti.

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.

Eventi successivi alla data del 31 dicembre 2014

Gli eventi successivi alla data del 31 dicembre 2014 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; e) Gestione parcheggio comunale ed Incubatore d'imprese.
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 31.12.2014 e 31.12.2013 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 31.12.2014 e 31.12.2013

migliaia di euro	2014 Smaltimento rifiuti	2013 Smaltimento rifiuti	Var. 14/13	2014 Produzione energia Biogas	2013 Produzione energia Biogas	Var. 14/13	2014 Produzione energia fotov/eolico	2013 Produzione energia fotov/eolico	Var. 14/13	2014 attività agricola	2013 attività agricola	Var. 14/13	2014 Parcheggio e incubatore	2013 Parcheggio e incubatore	Var. 14/13	31.12.2014 Totale	31.12.2013 Totale
Attività immateriali	0	96	-96	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	96
Attività materiali	13.264	9.080	4.184	2.098	2.141	-43	4.139	4.221	-82	1.535	1.369	166	0	0	0	21.036	17.111
Investimenti immobiliari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.964	5.975	-11	0	0	0	5.964	5.975
Rimanenza	51	49	2	0	0	0	0	0	0	666	0	666	0	0	0	716	466
Altre attività finanziarie correnti e non correnti	0	0	0	0	0	0	1.629	1.634	-5	0	0	0	0	0	0	1.629	1.634
Crediti commerciali correnti e non correnti	14.740	15.548	-808	104	529	-425	139	200	-61	- 100	126	-226	322	616	-294	15.205	17.236
Totale Attività di settore	**28.055**	**24.773**	**3.282**	**2.202**	**2.670**	**- 468**	**5.907**	**6.055**	**- 148**	**8.065**	**7.470**	**595**	**322**	**616**	**-294**	**44.550**	**42.518**
Altre attività non correnti																12.143	14.868
Altre attività correnti																2.463	2.020
Cassa e altre disponibilità liquide																5.253	3.752
Totale Attività non allocate																**19.859**	**20.640**
Totale attività																**64.409**	**59.683**

Informativa per settori operativi – Conto economico al 31.12.2014 e 31.12.2013

migliaia di euro	2.014 Smaltimento rifiuti	2.013 Smaltimento rifiuti	Var. 14/13	2.014 Produzione energia Biogas	2.013 Produzione energia Biogas	Var. 14/13	2.014 Produzione energia fotov/eolico	2.013 Produzione energia fotov/eolico	Var. 14/13	2.014 Attività agricola	2.013 Attività agricola	Var. 14/13	2.014 Parcheggio e incubatore	2.013 Parcheggio e incubatore	Var. 14/13	2014 Totale	2013 Totale	Var. 14/13
Totale Ricavi	**16.113**	**16.813**	**-700**	**444**	**630**	**-186**	**413**	**498**	**-85**	**78**	**83**	**-5**	**386**	**411**	**-25**	**17.434**	**18.435**	**-1.001**
Ricavi	14.505	15.402	-898	436	630	-194	49	73	-24	0	0	0	0	0	0	14.990	16.105	-1.115
Altri ricavi	1.608	1.400	198	8	0	8	364	425	-61	78	71	7	386	411	-25	2.444	2.330	114
Totale Costi	**11.067**	**12.116**	**-1.049**	**532**	**452**	**80**	**143**	**200**	**-57**	**72**	**21**	**51**	**386**	**411**	**-25**	**12.199**	**13.213**	**-1.014**
Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni	952	1.332	-380	293	235	58	296	298	-2	131	141	-10	0	0	0	1.673	2.006	-333
Risultato Operativo	**4.094**	**3.365**	**729**	**-381**	**-57**	**-324**	**-26**	**0**	**-26**	**-126**	**-79**	**-47**	**0**	**0**	**0**	**3.562**	**3.216**	**346**
Risultato delle partecipazioni																-275	-278	3
Proventi finanziari																157	168	-11
Oneri finanziari																-770	-703	-67
Risultato ante imposte																**2.674**	**2.402**	**271**
Imposte del periodo																1026	1.119	70
Risultato netto																**1648**	**1.283**	**341**

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 principalmente ai costi di gestione dell'impianto di smaltimento.

L'anno 2014 è stato caratterizzato dalla diminuzione dei ricavi per minori quantitativi di conferimento ma anche da un più che proporzionato decremento 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 2014 hanno subito un decremento rispetto al 2013 dovuto essenzialmente ad una flessione della produzione anche per le diverse operazioni di manutenzione dell'impianto di cogenerazione.

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

La produzione di energia da fonti rinnovabili (fotovoltaico ed eolico) è diminuita a causa dell'inferiore disponibilità di energia solare nel 2014. I costi hanno registrato una diminuzione in misura inferiore a quella dei ricavi.

d) **Attività agricola**

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 nell'anno 2013 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 e dell'incubatore di imprese con cadenza annuale.

C) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

3. Ricavi netti — Euro/000 14.989

La composizione di tale voce risulta la seguente:

	2014	*%*	*2013*	*%*	*variazione*	*%*
Gestione discarica	11.132	74,27%	9.841	61,10%	1.291	13,12%
Smaltimento Compost	1.910	12,74%	4.005	24,86%	-2.095	-52,32%
Produzione Energia	485	3,23%	703	4,37%	-218	-30,96%
Rifatturazione trasporti	1.462	9,75%	1.459	9,06%	3	0,20%
Altro	0	0,00%	98	0,61%	-98	-100,00%
Totale	*14.989*	*100,00%*	*16.106*	*100,00%*	*-1.117*	

Nell'anno 2014 i ricavi netti presentano una flessione rispetto al precedente esercizio, passando da Euro/000 16.106 ad Euro/000 14.989. La variazione è imputabile ai minori conferimenti in discarica e alla minore produzione di energia elettrica immessa in rete.

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 1.441

I "Costi per materiali" ammontano complessivamente a Euro/000 1.441, rispetto a Euro/000 1.348 al 31 dicembre 2013.
Nella tabella seguente viene dettagliato il contenuto della voce di bilancio:

In migliaia di euro	*2013*	*2013*	*Variazione*
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.442	1.336	106
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e beni merce	- 1	12	-13
	1.441	*1.348*	*93*

5. Costi per servizi e godimento di beni di terzi — Euro/000 8.245

Ammontano complessivamente a Euro/000 8.245 rispetto a Euro/000 9.375 al 31 dicembre 2013.

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

In migliaia di euro	*2014*	*2013*	*Variazione*
Canone al Comune di Peccioli	3.591	4.477	-886
Oneri per servizi generali ambientali	352	338	14
Oneri per gestione impianto teleriscaldamento	122	93	29
Oneri per consulenza tecnica	143	134	9
Lavori di ristruttur. fabbricati non strumentali	8	4	4
Spese di manutenzione ordinaria	575	532	43
Spese di funzionamento organi sociali e Società di revisione	213	285	-72
Oneri di smaltimento del percolato	153	219	-66
Spese trasporto rifiuti	1.203	1.144	59
Energia elettrica	278	275	3
Lavori eseguiti da terzi	254	418	-164
Costi per godimento beni di terzi	44	49	-5
Spese di rappresentanza	100	149	-49
Costi per servizi su beni in concessione	15	22	-7
Altri	1.194	1.237	-43
Totale	*8.245*	*9.376*	*-1.131*

I costi per "Canone al Comune di Peccioli" rappresentano il canone riconosciuto al Comune sulla base degli accordi in essere tra le parti. Nel 2014 risulta decrementato di Euro/000 886 rispetto all'esercizio precedente.

I "Costi per servizi su beni in concessione" corrispondono alle spese sostenute nell'anno 2014 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 2014 (Euro/000 15) e al 31 dicembre 2013 (Euro/000 22) rappresenta le spese di gestione dell'impianto.

Le "Spese trasporto rifiuti" sono aumentate rispetto al 2013 nonostante la leggera flessione nei ricavi complessivi da smaltimento in quanto da una parte sono aumentati i servizi di trasporto a favore di alcuni clienti rifatturati con un ricarico inferiore.

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 1.927

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

In migliaia di euro	*2014*	*2013*	*Variazione*
Salari e stipendi	1.382	1.400	-18
Oneri sociali	437	429	8
Trattamento di fine rapporto	95	53	42
Altri costi	13	16	-3
Totale	*1.927*	*1.898*	*29*

Durante il 2014 il costo del personale ha subito un leggero incremento dovuto all'aumento di una unità lavorativa come risulta dalla consistenza media dell'anno 2014 rispetto all'anno 2013. La consistenza puntuale al 31.12.2014 fa rilevare invece un aumento di n° 3 unità lavorative da imputare essenzialmente a personale dipendente assunto a tempo determinato.

	Consistenza media		
Qualifica	*2014*	*2013*	*Variazione*
Dirigenti	-	-	-
Quadri	1	-	1
Impiegati	19	18	1
Intermedi e operai	27	28	-1
Totale	*47*	*46*	*1*

	Consistenza puntuale al 31.12.2014		
Qualifica	*31 dicembre 2014*	*31 dicembre 2013*	*Variazione*
Dirigenti	-	-	-
Quadri	1	-	1
Impiegati	19	18	1
Intermedi e operai	28	27	1
Apprendista	-	-	-
Totale	*48*	*45*	*3*

7. Ammortamenti delle immobilizzazioni

Euro/000 1.652

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

In migliaia di euro	*2014*	*2013*	*Variazione*
Immobilizzazioni Immateriali:			
Costi di ricerca e sviluppo	96	96	-
Diritti di brevetto ind.le e diritti di utilizz. delle opere d'ingegno	-	2	- 2
Totale	*96*	*98*	*-2*

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	*2014*	*2013*	*Variazione*
Immobilizzazioni materiali:			
Fabbricati	183	183	-
Impianti e macchinari	1.049	1.340	- 291
Attrezzature industriali e commerciali	20	22	- 2
Impianto fotovoltaico	259	259	-
Mini-eolico	14	14	-
Altri beni	31	36	-5
Totale	*1.556*	*1.854*	*- 298*

La voce include gli ammortamenti (per complessivi Euro/000 131 nell'esercizio 2014, Euro/000 141 nell'esercizio 2013) 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 21**

In migliaia di euro	*2014*	*2013*	*Variazione*
Svalutazione crediti commerciali	-	-	-
Accantonamento fondo rischi	21	53	-33
Totale	21	53	-33

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 delle Società "Porta Valdera srl" e "Italgroup Sp.z.o.o". .

9. Altri proventi operativi **Euro/000 2.445**

Tale voce è così composta:

In migliaia di euro	*2014*	*2013*	*Variazione*
Incassi e contributo parcheggio e incubatore	268	268	-
Recupero costi diversi	74	94	-20
Sopravvenienze attive	226	237	-11
Incrementi immobilizzazioni costr.in economia	589	1.101	-512
Contributi in conto esercizio	327	402	-75
Ricavi per servizi su beni in concessione	15	22	-7
Altri proventi	946	205	741
Totale	*2.445*	*2.329*	*116*

La voce include "Ricavi per servizi su beni in concessione" per Euro/000 15 per l'esercizio 2014, Euro/000 22 per l'esercizio 2013. 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" pari ad Euro/000 589 nell'esercizio 2014 si riferiscono ai lavori di ampliamento della discarica così come da autorizzazione n° 2857 del 20 giugno 2012.

L'aumento degli Altri Proventi è dovuto al fatto che, a seguito dell'avvio della procedura di concordato con continuità concessa al cliente CERMEC S.p.A. nell'anno 2011, Belvedere (individuando delle responsabilità dei dirigenti della società) ha promosso un'azione di responsabilità nei confronti del Collegio Sindacale in seguito alla quale sono state concluse transazioni che hanno visto riconoscere a Belvedere Euro/000 632.

Euro/000 586

10. Altri costi operativi

Tale voce è così composta:

In migliaia di euro	*2014*	*2013*	*Variazione*
Imposte e tasse non sul reddito	113	92	21
Liberalità e oneri sociali	373	316	57
Contributo vigilanza Consob	15	13	2
Cancelleria, libri giornali e riviste	3	3	-
Sopravvenienze passive	*53*	*105*	*-52*
Altri costi operativi	*29*	*64*	*-35*
Totale	*586*	*593*	*- 7*

La voce "Altri costi operativi" è rimasta sostanzialmente invariata rispetto allo scorso anno. Si rileva un decremento delle sopravvenienze passive per Euro/000 52, e un incremento delle liberalità per Euro/000 57.

11. Risultato Partecipazioni

Euro/000 - 275

Di seguito si riporta il dettaglio del Risultato da partecipazioni:

In migliaia di euro	*2014*	*2013*	*Variazione*
Rivalutazione di partecipazioni	-	108	-108
Svalutazione di partecipazioni	- 275	-386	111
Totale	*- 275*	*-278*	*3*

I risultati di cui sopra derivano dalla valutazione secondo "*equity method*" delle partecipazioni in società controllate e collegate al 31 dicembre 2014. Per ulteriori dettagli si rimanda alla successiva nota 19.

12. Proventi Finanziari

Euro/000 157

In migliaia di euro	*2014*	*2013*	*Variazione*
Dividendi da imprese collegate	10	16	-6
Interessi bancari e postali	6	4	2
Altri proventi finanziari	141	148	-7
Totale	*157*	*168*	*-11*

I "Proventi finanziari" sono passati da Euro/000 168 nell'esercizio 2013 ad Euro/000 157 nell'esercizio 2014.

13. Oneri Finanziari

Euro/000 769

In migliaia di euro	*2014*	*2013*	*Variazione*
Interessi su Prestito Obbligazionario	182	182	-
Interessi verso CDDPP	218	235	-17
Interessi passivi su finanziamenti	262	101	161
Interessi passivi su c/c bancari	24	39	-15
Altri oneri finanziari	49	50	-1
Minusvalenza partecipazioni	-	68	-68
Oneri finanziari da attualizzazione TFR	34	29	5
Totale	*769*	*704*	*65*

La voce "Oneri finanziari" è incrementata da Euro/000 704 ad Euro/000 769. Nell'anno 2014 c'è stato un incremento della voce "interessi passivi su finanziamenti" in quanto comprende gli Interessi dovuti sul finanziamento ottenuto dalla Banca di Credito Cooperativo di Pisa e Fornacette per l'intero anno 2014 mentre nell'anno 2013 tali interessi passivi avevano una incidenza solo per parte dell'anno; inoltre nell'anno 2014 è stato ottenuto un nuovo finanziamento agevolato in base alla Legge Sabatini attraverso il Banco Popolare.

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.

14. Imposte del periodo

Euro/000 1.026

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

In migliaia di euro	*2014*	*2013*	*Variazione*
Imposte e tasse correnti su reddito	1.167	1.076	91
Imposte differite	-141	43	-184
Totale	*1.026*	*1.119*	*-93*

Le imposte dell'esercizio sono composte da IRAP per Euro/000 219, IRES per Euro/000 807, con un'incidenza sul risultato ante imposte del 38,35%. Nell'esercizio 2013 le imposte erano pari a Euro/000 1.119, con un'incidenza sul risultato ante imposte del 44,58%.
La riconciliazione rispetto all'aliquota teorica è riportata nella tabella seguente:

(in migliaia di euro)	*2014*
Risultato ante imposte	*2.675*
Aliquota teorica	*27,50%*
Imposte sul reddito teoriche	**736**
Effetto fiscale derivante da differenze permanenti sia Ires che Irap	212
IRAP (include IRAP corrente Euro/000 200)	219
Effetto IRES diff/antic.	-141
Imposte sul reddito iscritte in bilancio	**1.026**

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		*2014*	*2013*
Risultato netto	Euro/000	1.648	1.283
Risultato attribuibile alle azioni ordinarie	Euro/000	1.648	1.283
Numero di azioni ordinarie in circolazione		31.346.280	31.346.280
Risultato per azione ordinaria	Euro	0,05	0,04

L'utile per azione di periodo è di 0,05 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 2014 (parimenti per l'esercizio 2013).

L'utile per azione 2013 distribuito agli azionisti nel 2014 in qualità di dividendo deliberato è ammontato ad 0,03 Euro.

D) INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

D1) - ATTIVITA'

16. Attività immateriali — Euro/000 00

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2014 ed al 31 dicembre 2013, nonché le movimentazioni avvenute nel corso dell'esercizio.

in migliaia di euro	Valore di carico al 31 dicembre 2013	Incrementi	Ammortamenti	Dismissioni	Svalutazioni	Riclassifiche	Valore di carico al 31 dicembre 2014
Costi di ricerca e sviluppo	96		- 96				-
Totale	*96*		*- 96*				-

Costi di ricerca e sviluppo — *Euro/000 0*

La voce "Attività immateriali" nel bilancio 2014 è pari a zero. Nell'anno 2013, sotto la voce "Costi di ricerca e sviluppo" era riportato il costo residuo sostenuto negli esercizi precedenti dalla società in riferimento all'attività di sperimentazione sulla dissociazione molecolare. Tali costi di ricerca e sviluppo sono stati ammortizzati in 3 anni.

Altre immobilizzazioni — *Euro/000 0*

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

17. Immobili, impianti e macchinari — Euro/000 20.355

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2014 ed al 31 dicembre 2013, nonché le movimentazioni avvenute nel corso dell'esercizio.

in migliaia di euro	*Valore al 31 dicembre 2013*	*Incrementi*	*Ammortamenti*	*Dismissioni*	*Riclassifiche*	*Valore al 31 dicembre 2014*
Terreni e fabbricati e costruzioni leggere	3.597		- 112		-100	3.385
Impianti e macchinari	9.918	7.231	-1.320			15.829
Attrezzature e altri beni	184	13	-51			146
Immobilizzazioni in corso	5.375	2.224			-6.605	994
Totale	*19.074*	*9.468*	*-1.483*		*-6.705*	*20.355*

Le "Immobilizzazioni in corso" al 31 dicembre 2014 includono:

- gli acconti versati per la realizzazione sperimentale di un sistema di automazione del Compattatore BOMAG 972 RB-2 per Euro/000 75,
- 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,
- il costi sostenuto nell'anno 2014 per la realizzazione dell'impianto di trattamento biogas per Euro/000 81, dell'impianto di fitodepurazione per Euro/000 13, dell'impianto di monitoraggio generale per il controllo del funzionamento di tutti gli impianti della discarica per Euro/000 104, per la realizzazione dell'impianto di trattamento meccanico dei rifiuti T.M.B.A. per Euro/000 130 ed infine per lo studio preliminare dell'impianto a biomassa legnosa 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 negli anni precedenti per la realizzazione dell'ampliamento della discarica per Euro/000 6.462, per la ultimazione dei lavori di costruzione del serbatoio dell'acido solforico per Euro/000 13 e per la ultimazione dei lavori di realizzazione dell'impianto di "accettazione alta" per Euro/000 130 e del terreno sul quale insiste la discarica per Euro/000 100.

Terreni e fabbricati e costruzioni leggere *Euro/000 3.383*

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

In migliaia di euro	*31 dicembre 2014*	*31 dicembre 2013*	*Variazione*
Terreni	1.244	1.344	-100
Fabbricati civili	1.872	1.941	- 69
Costruzioni leggere	267	312	-45
Totale	*3.383*	*3.597*	*-214*

La voce "Terreni e fabbricati" comprende i terreni adiacenti all'impianto della discarica 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 1.006), la voce è stata decrementata per Euro/000 100 corrispondente al valore del terreno su cui insiste l'invaso della discarica riclassificato nella voce "impianti specifici" ad incremento del costo sostenuto per la realizzazione del nuovo impianto di smaltimento entrato in funzione alla fine dell'anno 2014.

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/00 255 ed un nuovo fabbricato denominato "Triangolo Verde" per Euro/000 800; infine, la voce comprende l'immobile situato in Via Marconi, 5 sede della società del valore complessivo di Euro/000 817.

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

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 15.827*

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

In migliaia di euro	*31 dicembre 2014*	*31 dicembre 2013*	*Variazione*
Impianto vigneti	859	911	- 52
Impianti generici	152	196	- 42
Impianti specifici	8.495	2.317	6.178
Impianto completo del biogas	1.867	2.141	-274
Macchine operatrici	504	88	415
Macchinari	71	110	- 40
Impianto fotovoltaico 20 kWp	3.667	3.926	- 259
Impianto Mini-eolico	214	229	- 15
Totale	*15.829*	*9.918*	*5.911*

La voce *Impianti e macchinari* nel suo complesso è sensibilmente incrementata per effetto della ultimazione della costruzione del primo lotto di smaltimento rifiuti entrato in funzione agli inizi di novembre dell'anno 2014. Il costo complessivo sostenuto per la realizzazione di questa parte di impianto è stato di Euro/000 6.461 a cui sono stati aggiunti Euro/000 100 per il costo del terreno nonché Euro/000 839 corrispondenti al residuo della spese sostenute per la precedente discarica che verrà integrata nel nuovo impianto.

Altri investimenti che interessano la voce "impianti specifici" e sono costituiti dal costo per la realizzazione dell'impianto di "accettazione alta" per Euro/000 130, e del serbatoio dell'acido solforico destinato all'impianto di depurazione per Euro/000 13; la voce "macchine operatrici" è incrementata per l'acquisto di un nuovo compattatore per Euro/000 500 in sostituzione di due compattatori Bomag già completamente ammortizzati.

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/000 146*

In migliaia di euro	*31 dicembre 2014*	*31 dicembre 2013*	*Variazione*
Attrezzature industriali	48	51	-3
Attrezzatura varia e minuta	17	28	- 10
Arredamento	52	66	-14
Macchine elettroniche ufficio	20	22	-2
Mobili e macchine ordinarie ufficio	1	1	-
Autocarri	7	12	- 6
Autovetture	1	4	- 3
Totale	*146*	*184*	*-38*

La voce Attrezzature industriali e commerciali ha subito un decremento rispetto all'anno precedente essenzialmente per effetto del processo di ammortamento.

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* 7.192**

in migliaia di euro	*Valore al 31 dicembre 2013*	*Incrementi*	*Ammortamenti*	*Dismissioni*	*Riclassifiche*	*Valore al 31 dicembre 2014*
Fabbricati ad uso commerciale e abitativo	574		- 28			546
Terreni agricoli	4.451					4.451
Fabbricati agricoli	1.553	4	- 42			1.515
Altri beni	681					681
Totale	*7.259*	*4*	*-70*			*7.193*

L'incremento della voce "Fabbricati agricoli" è dovuto a spese sostenute per l'immobile della Cantina di Montelopio per Euro/000 4.

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

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

In migliaia di euro	*31 dicembre 2014*	*31 dicembre 2013*	*Variazione*
Fabbricati ad uso commerciale ed abitativo	547	575	-28
Terreni agricoli	4.451	4.451	-
Fabbricati agricoli	1.513	1.552	-39
Totale	*6.511*	*6.578*	*-67*

In migliaia di euro	*31 dicembre 2014*	*31 dicembre 2013*	*Variazione*
Altri beni	593	593	-
Sculture discarica	88	88	-
Totale	*681*	*681*	-

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 11.300**

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 2014 (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	20
Istituto Prometeo Società Consortile a.r.l.	18%	-6	5
B&C Granulati Valdera srl	50%	-208	71
Italgroup sp z.o.o.	33,90%	-43	-41
Porta Valdera srl	100%	5	-81
Fondi Rustici S.p.A.	100%	-152	11.256

Partecipazioni in imprese controllate *Euro/000 11.256*

In migliaia di euro	Valore di carico al 31 dicembre 2013	Incrementi (decrementi)	Utile/perdita da equity method	Valore di carico al 31 dicembre 2014
Imprese controllate				
Soc.cons.Peccioli Produce	8		-8	-
Porta Valdera Srl	-		-	-
Fondi Rustici Spa	11.407		-151	11.255
Totale imprese controllate	*11.415*		*-167*	*11.156*

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".

Partecipazioni in imprese collegate *Euro/000 44*

La tabella evidenzia le movimentazioni di periodo:

In migliaia di euro	Valore di carico al 31 dicembre 2013	Incrementi	Decr. per fusione per incorp.	Riclass.	Riserva conver.ne	Utile/ Perdita da equity method	Valore di carico al 31 dicembre 2014
Imprese collegate							
Valdera Case e Casali srl	9	4				- 6	7
Istituto Prometeo scarl	0	1				-	1
B&C granulati valdera srl	55	90				- 109	36
Italgroup sp z.o.o.	0					0	0
Totale imprese collegate	*64*	*95*				*-115*	*44*

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 l'autorizzazione allo sfruttamento delle aree all'interno del terreno di proprietà. La Società ritiene che non vi siano incertezze circa l'ottenimento della sopracitata autorizzazione.
Nel corso del 2014 la Società ha rinunciato al credito a favore della B&C Granulati Valdera S.r.l. per l'importo di Euro/000 90, come apporto di capitale per copertura di perdite in corso.

In data 18 luglio 2008 Belvedere S.p.A. ha partecipato alla sottoscrizione di quote e aumento di capitale sociale della società Italgroup sp z.o.o. una società di diritto polacco con sede legale in Leszczynskiej 6 a Oswiecim vicina ai campi di concentramento di Auschwitz-BirKenau. La società è proprietaria nella cittadina di Oswiecim di un appezzamento di terreno dove è situata una struttura nella quale è prevista la realizzazione di un complesso alberghiero. Relativamente a tale partecipazione, in presenza di indicatori di impairment, si è proceduto all'integrale svalutazione del valore di carico.
La società partecipata Istituto Prometeo Società Consortile a r.l., costituita l'11 gennaio 2006, ha come oggetto sociale l'attività di analisi chimiche, chimico cliniche, microbiologiche, geotecniche e di diagnostica strumentale, nonché assistenza e consulenza nell'ambito dell'igiene ambientale, progettazione e realizzazione di bonifiche e ripristini.
Durante l'anno 2014 in data 16 settembre la Belvedere SpA ha ceduto il 4,60% delle sua quota di partecipazione al capitale sociale, in conseguenza di tale cessione la quota di partecipazione al capitale sociale della Società Istituto Prometeo Società Consortule a r.l. è ridotto al 18,40%.

20. Altre attività finanziarie non correnti — Euro/000 1.796

Partecipazioni in altre imprese — *Euro/000 25*

In migliaia di euro	*31 dicembre 2014*	*31 dicembre 2013*	*Variazione*
Toscana Ricicla	3	3	-
Valdera Equitazione	12	12	-
Pisambiente S.r.L.	9	9	-
Altre	1	1	-
Totale	*25*	*25*	-

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

In migliaia di euro	*31 dicembre 2014*	*31 dicembre 2013*	*Variazione*
Pisambiente S.r.L.	191	191	-
Totale	*191*	*191*	-

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.

Crediti per servizi su beni in concessione *Euro/000 1.580*

In migliaia di euro	*31 dicembre 2014*	*31 dicembre 2013*	*Variazione*
Crediti per servizi su beni in concessione	1.580	1.592	-12
Totale	*1.580*	*1.592*	*-12*

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 4.458

La loro composizione è la seguente:

In migliaia di euro	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
Crediti verso fornitori per cauzioni	2	2	-
Crediti verso clienti	4.456	5.581	-1.125
Totale	*4.458*	*5.583*	*-1.125*

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 2013 e il 31 dicembre 2014 pari ad Euro/000 1125 corrisponde all'importo delle rate riscosse nell'anno 2014, 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 80

Le attività fiscali differite sono state suddivise tra non correnti e correnti. Le attività fiscali differite non correnti ammontano ad Euro/000 80, quelle correnti comprese nella voce "Crediti tributari" ammontano a Euro/000 87 per un complessivo di Euro/000 167 la cui composizione è di seguito dettagliata:

	2014		***2013***	
	Ammontare delle differenze	*effetto fiscale*	*Ammontare delle differenze*	*effetto fiscale*
Ammortamento avviamento	2	1	2	1
Differenza Ias Tfr	112	51	100	29
Ammortamento Progetto Fondi Rustici	247	68	0	0
Costi di competenza fiscale successiva	62	18	30	8
Minor ammortamento	104	29	52	14
Totale imposte anticipate su differenze	*527*	*167*	*184*	*52*

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 11.282

In migliaia di euro	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
Crediti verso clienti	8.982	8.256	726
Crediti verso controllante	697	718	- 21
Crediti verso imprese correlate	1.411	2.495	-1.084
Crediti verso società collegate	16	13	3
Crediti verso società controllate	16	6	10
Altri crediti	108	331	- 223
Altre attività correnti non finanziarie	52	73	-21
Totale	*11.282*	*11.892*	*-610*

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 così come analizzati nel soprastante prospetto è correlato all'aumento del volume di affari di alcuni clienti a fine anno, mentre la diminuzione dei crediti verso imprese correlate, è dovuta alla diminuzione dei crediti vantati nei confronti della società Geofor SpA.

In ragione del concordato omologato dal Tribunale di Massa (Rif. Dicembre 2012) la società CERMEC S.p.A. ha allora pianificato il pagamento dell' ammontare complessivo di Euro/000 11.010 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/000 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 2.250.

Il credito in essere verso Cermec S.p.A., al 31 dicembre 2014 ammonta complessivamente ad Euro/000 6.226, di cui, sulla base di quanto previsto dal piano di concordato, Euro/000 1.125 esigibili entro l'esercizio successivo, e Euro/000 5.100 esigibili oltre l'esercizio successivo.

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 2013	699
Incrementi per accantonamenti	0
Decrementi per utilizzi	0
31 dicembre 2014	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 2014 e 31 dicembre 2013:

Euro/000	Totale	Non scaduti	Scaduti 1/60 gg	Scaduti 60/120 gg	Scaduti 120/180 gg	Scaduti oltre 180 gg
2014	11.282	5.807	1.168	498	122	3.687
2013	11.892	6.768	1.662	304	110	3.048

I crediti scaduti da oltre 180 giorni riguardano principalmente 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.

24. Crediti tributari — Euro/000 603

La voce al 31 dicembre 2014 ammonta a Euro/000 603 rispetto a Euro/000 599 dell'esercizio 2013 ed è così composta:

In migliaia di euro	*31 dicembre 2014*	*31 dicembre 2013*	*Variazione*
Imposte anticipate correnti	90	39	51
Erario c/credito Iva	496	441	55
Erario c/altri crediti	17	119	-102
Totale	*603*	*599*	*4*

Nella voce "Erario c/altri crediti" sono compresi crediti tributari derivanti dalle società fuse nell'anno 2010 per Euro/000 4 e crediti per accisa carburante per Euro/000 13.

25. Rimanenze — Euro/000 717

La voce al 31 dicembre 2014 ammonta a Euro/000 468 rispetto a Euro/000 466 di fine periodo 2013 ed è così composta:

In migliaia di euro	*31 dicembre 2014*	*31 dicembre 2013*	*Variazione*
Materie prime, sussidiarie e di consumo	51	49	2
Merci	666	417	249
Totale	*717*	*466*	*251*

La categoria beni merce ha subito un incremento a seguito del rientro in possesso di un immobile ceduto dalla società Fondi Rustici srl in data antecedente all'operazione di fusione per il quale si è avverata la condizione risolutiva espressamente prevista nell'atto di vendita. I beni sono valutati a costo specifico.
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 2014*	*31 dicembre 2013*	*Variazione*
Crediti finanziari verso imprese controllate	230	-	230
Crediti finanziari verso società collegate	1.097	1.169	-72
Crediti per servizi su beni in concessione	48	42	6
	1.375	*1.211*	*164*

Il saldo al 31 dicembre 2014 della voce *"Crediti finanziari verso società partecipate"* è costituito dai finanziamenti infruttiferi concessi dalla Belvedere S.p.A. alla Società Fondi Rustici SpA per Euro/000 230, alla società B&C Granulati Valdera S.r.l. per un valore complessivo di Euro/000 951, dal finanziamento infruttifero concesso alla collegata Italgroup z.o.o. per Euro/000 146.

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 dell'autorizzazione allo sfruttamento estrattivo di aree all'interno del terreno di proprietà della collegata stessa. La Società non ritiene che esistano incertezze circa l'ottenimento della sopracitata autorizzazione, pertanto neppure circa la possibilità di rimborso del suddetto debito.

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

In migliaia di euro	Valore di carico al 31 dicembre 2013	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche a partecipazione	Valore di carico al 31 dicembre 2014
Fondi Rustici SpA	-	230			230
B&C Granulati Valdera srl	1.038	2		-90	950
Italgroup Z.o.o.	133	13			146
Totale imprese controllate	*1.171*	*245*		*-90*	1.326

27. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti — Euro/000 5.253

La voce include prevalentemente depositi bancari a vista e a brevissimo termine.
Le disponibilità liquide ammontano a Euro/000 5.253 contro Euro/000 3.752 al 31 dicembre 2013 come risulta dal seguente dettaglio:

In migliaia di euro	*31 dicembre 2014*	*31 dicembre 2013*	*Variazione*
Depositi bancari e postali	5.249	3.750	1.499
Denaro e valori in cassa	4	2	2
Totale	*5.253*	*3.752*	*1.501*

Per quanto concerne i depositi bancari si sottolinea come la Società maturi attualmente tassi di interesse attivi che vanno da un minimo del 0,01% ad un massimo del 0,50% alla data del 31 dicembre 2014.

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 34.359**

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 2014*	*31 dicembre 2013*	*Variazione*
Riserva straordinaria	19.294	18.947	347
Componenti di patrimonio netto da prestito obbligazionario convertibile	63	63	-
Azioni proprie	-88	-82	-6
Altre Riserve (iniziative sociali)	48	71	-23
Valutazione attuariale TFR	-	-19	19
Riserva per sovrapprezzo azioni	2.108	2.108	-
Riserva di conversione	-55	-55	-
Riserva di transizione IFRS	-516	-516	-
Riserva avanzo di fusione	8.613	8.613	-
Totale	*29.467*	*29.130*	*337*

Utili (perdite) del periodo Euro/000 1.648

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:	19.294	A B C	19.294	
Componenti di patrimonio netto da prestito obbligazionario convertibile	63	A B	63	
Altre Riserve (iniziative sociali)	48	A B	48	
Valutazione attuariale TFR	-			
Riserva per sovrapprezzo azioni	2.108	A B C	2.108	
Riserva di conversione	-55			
Riserva di transizione IFRS	-516			
Azioni proprie	-88			
Totale Riserve	*32.711*		*21.513*	
Utili (perdita) dell'esercizio	1.648		1.648	
Totale patrimonio netto	**34.359**		*23.161*	

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

29. Fondi Pensione e benefici a dipendenti

Euro/000 656

In migliaia di euro	*31 dicembre 2014*	*31 dicembre 2013*	*Variazione*
Fondo trattamento di fine rapporto	656	554	102
Fondo trattamento di fine mandato	-	56	-56
Totale	*656*	*610*	*46*

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/000 656.

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, ha eliminato 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 2014**
Turn over rate	4,4%
Mortality table	ISTAT 2012
Mean withdrawal rate	3,4%
Mean withdrawal amount rate	51,5%
Salary increases (excluded inflation)	1,5%
Discount rate	Curve Euro Composite AA as of 31 December 2014
Inflation rate	1,0%
Duration	5,3%

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 AA della classe "Investment Grade" dell'area Euro al 31 dicembre 2014 (fonte: Bloomberg).

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
638.011	672.383

Sensitivity sugli incrementi salariali	
+ 50 basisi point	- 50 basisi point
658.322	651.569
Sensitivity sul tasso di inflazione	
+ 50 basisi point	- 50 basisi point
667.767	642.300

Sensitivity sulla probabilità di cessazione del rapporto lavorativo	
+ 50 basisi point	- 50 basisi point
654.922	654.922

Sensitivity sulla percentuale di Fondo TFR anticipato	
+ 50 basisi point	- 50 basisi point
658.255	651.520

La movimentazione del Trattamento di fine rapporto è la seguente:

	In migliaia di euro
Saldo al 31 dicembre 2013	554
Accantonamenti	85
Utilizzi	-16
Effetto attualizzazione	33
Saldo al 31 dicembre 2014	*656*

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/000 445**

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/000 152 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/000 148

In migliaia di euro	*31 dicembre 2014*	*31 dicembre 2013*	*Variazione*
Fondi per rischi ed oneri	148	53	95
Totale	*148*	*53*	*95*

La voce nell'anno 2014 accoglie la somma di Euro/000 81 relativa al rischio copertura delle perdite della società Portavaldera srl, e la somma di Euro/000 67 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 2014 la voce comprende i depositi cauzionali forniti dai clienti.

In migliaia di euro	*Al 31 dicembre 2013*	*Rimborsi*	*Nuove erogazioni*	*Ricl.*	*Altre variazioni*	*Al 31 dicembre 2014*
Clienti c/depositi cauzionali	4					4
Totale	*4*					*4*

33. Debiti finanziari a lungo termine — Euro/000 7.088

La voce debiti finanziari a lungo termine accoglie la parte di debito oltre i 12 mesi (Euro/000 1.000) 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, sedici rate di rimborso capitale da Euro/000 500 ciascuna residuando al 31 dicembre 2014 un debito di Euro/000 2.000 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 2014 con scadenza oltre i dodici mesi

ammonta ad Euro/000 4.378, mentre Euro/000 259 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 2014, risultano essere rispettati.

La tabella sottostante riepiloga la composizione dell'indebitamento finanziario al 31 dicembre 2014 ed al 31 dicembre 2013, nonché le movimentazioni avvenute nell'esercizio.

In migliaia di euro	*Al 31 dicembre 2013*	*Rimborsi*	*Nuove erogazioni*	*Ricl.*	*Altre Variazioni*	*Al 31 dicembre 2014*
Debito finanziario a lungo termine	2.000			-1.000		1.000
Debito finanziario CDDPP	4.636			-262		4.377
Fin.Banco Popolare "Sabatini"			2.000	-289		1.711
Totale	*6.636*		*2.000*	*-1.551*		*7.088*

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 2016	1.724
Quote con scadenza 2017	730
Quote con scadenza 2018	742
Quote con scadenza 2019	755
Oltre	3.134
Totale	*7.085*

34. Prestito Obbligazionario **Euro/000 3.408**

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 2014 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 2014 ed al 31 dicembre 2013, nonché le movimentazioni avvenute nell'esercizio.

Prestito obbligazionario "un ettaro di cielo"

In migliaia di euro	*Al 31 dicembre 2013*	*Rimborsi*	*Nuove emissioni*	*Ricl.*	*Altre variazioni*	*Al 31 dicembre 2014*
Valore nominale del Prestito Obbligazionario Emesso	1.771	-				1.771
Componente di Patrimonio Netto	16					16
Componente di Debito	1.741				9	1.750
Effetto valutazione al costo ammortizzato	90				9	99
Prestito Obbligazionario	1.741					1.750

Prestito obbligazionario "Belvedere SpA 2011-2016"

In migliaia di euro	*Al 31 dicembre 2013*	*Nuove emissioni*	*Rimborsi*	*Ricl.*	*Altre variazioni*	*Al 31 dicembre 2014*
Valore nominale del Prestito Obbligazionario Emesso	1.624					1.624
Componente di Patrimonio Netto	16					16
Componente di Debito	1.602				4	1.606
Effetto valutazione al costo ammortizzato	7				4	11
Prestito Obbligazionario	1.602					1.606

35. Debiti Commerciali correnti

Euro/000 9.491

In migliaia di euro	*31 dicembre 2014*	*31 dicembre 2013*	*Variazione*
Debiti verso fornitori	3.814	3.603	211
Debiti commerciali v/società controllate	143	23	119
Debiti commerciali v/società collegate	4	33	-29
Debiti verso imprese correlate	6	26	-20
Debiti commerciali v/controllante	5.514	6.240	-725
Debiti verso altri	9	9	-
Totale	*9.490*	*9.934*	*-444*

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

36. Debiti Tributari

Euro/000 693

La loro composizione è la seguente:

In migliaia di euro	*31 dicembre 2014*	*31 dicembre 2013*	*Variazione*
Debito per imposte sul reddito di esercizio	72	-	72
Debito per imposta Irap	9	18	-9
Debito per tributo regionale	481	418	63
Debiti verso l'Erario per ritenute fiscali operate	131	145	-14
Totale	*693*	*581*	*112*

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 7.540

In migliaia di euro	*Al 31 dicembre 2013*	*Rimborsi*	*Nuove erogazioni*	*Ricl.*	*Altre variazioni*	*Al 31 dicembre 2014*
Debiti verso controllante per debito verso Cassa Depositi e Prestiti	1.000	- 1.000		1.000		1.000
Debito finanziario CDDPP	252	-252		*259*		259
Fin. Banco Popolare "sabatini"	-			269		269
Debiti verso banche	24	-24				-
Finanziamento BCCF	6.011					6.011
Altro			1			1
Totale	*7.287*	*-1.276*	*1*	*1.528*		*7.540*

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 "bullet" sottoscritto il 21 giugno 2013 con la Banca di Credito Cooperativo di Fornacette. Il finanziamento dell'importo complessivo di Euro/000 6.000, che doveva essere rimborsato in un'unica rata il 15 giugno 2014, è stato prorogato alla data del 15 giugno 2015. Il tasso di interesse applicato è del 4,30%. Gli interessi maturano dalla data di proroga della somma finanziata al 15 marzo 2015 e sono corrisposti alla banca alle date del 15 settembre, 15 dicembre 2014 e del 15 marzo 2015. L'importo di Euro/000 6.011 comprende gli interessi maturati al 31 dicembre 2014.

38. Altri debiti correnti

Euro/000 577

In migliaia di euro	*31 dicembre 2014*	*31 dicembre 2013*	*Variazione*
Debiti verso dipendenti	219	190	29
Debiti verso istituti prev.li	128	108	20
Altri debiti	231	209	22
Totale	*578*	*507*	*71*

I "Debiti verso dipendenti" sono costituiti da debiti per retribuzioni relative al mese di dicembre 2014 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 2014 e precedenti 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			
Fondi Rustici S.p.A.	crediti commerciali e altri crediti correnti	16	0,14%
	Altre attività finanziarie	230	16,73%
	Debiti commerciali correnti	143	1,50%
	Altri proventi operativi	9	0,36%
Rapporti con Società collegate			
Istituto Prometeo s.c. a r.l.	crediti commerciali e altri crediti correnti	10	0,09%
	debiti commerciali correnti	4	0,05%
	altri proventi operativi	11	0,46%
	costi del personale	4	0,23%
B & C Granulati srl	crediti commerciali e altri crediti correnti	1	0,01%
	Altre attività finanziarie	939	68,27%
ITALGROUP Zoo			
	crediti commerciali e altri crediti correnti	5	0,04%
	altre attività finanziarie	158	11,49%

Rapporti con Società correlate			
Fondazione Peccioli Per l'Arte			
	costi per servizi e godimento beni di terzi	80	0,97%
	altri costi operativi	365	62.26%
	altri proventi operativi	16	0,66%
	Crediti commerciali e altri crediti correnti	33	0,29%
	debiti commerciali correnti	6	0,06%
	debiti commerciali a lungo termine	1	21.46%
Geofor S.p.A.			
	ricavi netti	2.474	16,50%
	crediti commerciali e altri crediti correnti	1.379	11,96%
Rapporti con Enti controllanti			
Comune di Peccioli			
	costi per servizi e godimento beni di terzi	3.626	43.98%
	altri proventi operativi	255	10,45%
	Altri costi operativi	4	0,61%
	oneri finanziari	12	1.51%
	crediti commerciali e altri crediti correnti	697	6,04%
	debiti finanziari non correnti	1.000	13,26%
	debiti commerciali correnti	5.514	58,10%
	passività finanziarie correnti	1.000	14,11%
	altri debiti a breve	16	2,81%



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)
CRECCHI SILVANO	PRESIDENTE C.D.A.	Dal 26.6.2014	Approvazione bilancio al 31.12.2015	14.000			
MEONI CARLO	PRESIDENTE C.D.A.	dal 24.4.2014	al 26.6.2014	6.832			
MACELLONI RENZO	PRESIDENTE C.D.A.	dal 29.5.2012	al 24.4.2014	42.000			4.216
MANGINI ARMANDO	CONSIGLIERE DI AMMINISTRAZIONE	dal 29.5.2012	Approvazione bilancio al 31.12.2015	7.000			
VOLPI LAURA	CONSIGLIERE DI AMMINISTRAZIONE	dal 29.5.2012	Approvazione bilancio al 31.12.2015	6.000			
GIOVANNETTI LORENZO	CONSIGLIERE DI AMMINISTRAZIONE	dal 29.5.2012	Approvazione bilancio al 31.12.2015	8.000			
PECENCO MASSIMO	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	dal 29.5.2012	Approvazione bilancio al 31.12.2015	25.480			
OLIVA GIACOMO MARIA	COMPONENTE COLLEGIO SINDACALE	dal 29.5.2012	Approvazione bilancio al 31.12.2015	22.778	3.845		
URDICELLI CLAUDIO	COMPONENTE COLLEGIO SINDACALE	dal 29.5.2012	Approvazione bilancio al 31.12.2015	19.344			
TOTALE				**151.434**	**3.845**		**4.216**

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

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

Nell'anno 2014 non sono intervenute operazioni non ricorrenti

I) EVENTI SUCCESSIVI

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

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

40) Allegati

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-*duodecies* del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2014 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 2014 (euro)**
Revisione contabile	Deloitte & Touche S.p.A.	Belvedere S.p.A.	29.182
Totale			**29.182**

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, 30 marzo 2015

Il Presidente del CdA Crecchi Silvano

Consigliere Mangini Armando

Consigliere Volpi Laura

Consigliere Giovannetti Lorenzo

Il Presidente del CdA Crecchi Silvano 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.

Crecchi Silvano