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	31-dic-18	31-dic-17	Variazione
Ricavi Netti	3	34.193.406	32.332.004	1.861.402
Costo per materiali	4	-1.163.230	-1.215.839	52.609
Costo per servizi e godimento beni di terzi	5	-18.178.856	-17.722.753	-456.103
Costo del personale	6	-2.074.563	-2.170.480	95.916
Ammortamento delle Attività immateriali	7	-58	-1.124	1.066
Ammortamento delle Attività materiali	7	-3.315.463	-3.514.222	198.759
Accantonamento a fondo svalutazione crediti e fondo rischi ed oneri	8	-	-298.129	298.129
Altri proventi operativi	9	1.387.496	1.079.100	308.395
Altri costi operativi	10	-2.996.329	-798.683	-2.197.646
Risultato prima delle imposte		**7.852.401**	**7.689.874**	**162.527**
Risultato partecipazioni	11	-51.113	-18.358	-32.755
Risultato altri titoli	11 bis	-25.245	-4.553	-20.692
Proventi finanziari	12	127.945	588.887	-460.942
Oneri finanziari	13	-664.797	-607.902	-56.895
Risultato prima delle imposte		**7.239.191**	**7.647.949**	**-408.758**
Imposte del periodo	14	-2.209.142	-2.357.065	147.923
Risultato netto		**5.030.049**	**5.290.884**	**-260.835**
Utile per azione	15	**0,16**	**0,17**	**-0,01**
Utile diluito per azione (dati in €)	15	**0,16**	**0,17**	**-0,01**

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

In migliaia di euro	Note	2018	2017	Variazione
Utile (perdita) del periodo (A)		**5.030.049**	**5.290.884**	**- 260.835**
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		**35.896**	**-29.148**	**65.044**
Totale Altri Utili e (perdite) complessivi al netto dell'effetto fiscale (B)		**35.896**	**-29.148**	**65.044**
Totale Utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)		**5.065.945**	**5.261.736**	**-195.791**

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

In Euro	Note	31-dic-18	31-dic-17	Variazione
ATTIVITA'				
Attività non correnti				
Attività Immateriali	16	245.000	58	244.942
Immobili, impianti e macchinari	17	17.466.347	18.152.675	-686.328
Investimenti immobiliari	18	7.280.634	6.521.863	758.771
Altri beni	18	711.047	711.047	-
Partecipazioni	19	85.642	49.488	36.154
Altre attività finanziarie	20	1.604.295	1.754.045	-149.750
Crediti Commerciali e altri crediti	21	952.327	1.979.348	-1.027.021
Attività fiscali differite	22	839.847	715.562	124.285
Totale Attività non correnti		**29.185.140**	**29.884.086**	**-698.947**
Attività correnti				
Altri titoli destinati alla vendita	22 bis	9.750.667	-	9.750.667
Crediti commerciali e altri crediti	23	13.054.303	14.452.701	-1.398.398
Crediti tributari	24	449.864	773.897	-324.032
Rimanenze	25	12.822.349	12.547.965	274.383
Altre attività finanziarie	26	1.173.519	1.221.557	-48.038
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	27	15.300.794	27.965.376	-12.664.582
Totale Attività Correnti		**52.551.496**	**56.961.496**	**-4.410.000**
TOTALE ATTIVITA'		**81.736.636**	**86.845.583**	**-5.108.947**

In Euro	Note	31-dic-18	31-dic-17	Variazione
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'				
Patrimonio netto	28	**45.421.034**	**42.627.706**	**2.793.328**
Passività non correnti				
Fondi pensione e benefici a dipendenti	29	1.116.861	1.085.831	31.031
Passività fiscali differite	30	307.241	338.625	-31.384
Fondo per rischi ed oneri	31	107.080	107.080	-
Debiti commerciali lungo termine	32	121.521	121.521	-
Debiti finanziari lungo termine	33	3.223.471	11.375.249	-8.151.778
Prestito Obbligazionario	34	1.742.693	1.738.226	4.467
Totale Passività non correnti		**6.618.867**	**14.766.532**	**-8.147.664**
Passività correnti				
Debiti Commerciali	35	28.231.299	25.237.498	2.993.801
Debiti tributari	36	557.396	857.902	-300.506
Passività finanziarie	37	308.456	2.630.363	-2.321.906
Altri debiti a breve termine	38	599.583	725.582	-125.999
Totale passività correnti		**29.696.735**	**29.451.345**	**245.390**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		**81.736.636**	**86.845.583**	**-5.108.947**

RENDICONTO FINANZIARIO

In migliaia di euro	2018	2017
Attività Operativa:		
Utile dell'esercizio	5.030	5.291
Imposte dell'esercizio correnti	2.209	2.357
Imposte differite		-
Ammortamento Immobili, impianti e macchinari	3.315	3.514
Ammortamento attività immateriali	-	1
Accantonamenti a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	-	398
Svalutazione delle immobilizzazioni	-	
Risultato delle partecipazioni	51	18
Risultato altri Titoli	25	5
Proventi finanziari	(128)	(589)
Oneri finanziari	665	608
Variazione nel capitale circolante:		
(Aumento)/Diminuzione dei crediti commerciali e altri crediti	2.815	2.025
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	(274)	(372)
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	2.993	5.682
Aumento/(Diminuzione) degli altri debiti	(2.448)	668
Aumento/(Diminuzione) dei Fondi Rischi e TFR	31	124
Disponibilità generate dall'Attività Operativa	**14.284**	**19.730**
Interessi passivi pagati	(544)	(547)
Imposte pagate	(2.065)	(4.379)
Flusso di cassa derivante dall'Attività Operativa (A)	**11.675**	**14.804**
Attività di investimento:		
Investimenti netti in immobili, impianti e macchinari e altri beni	(4.728)	(1.163)
Investimenti in attività immateriali	(245)	-
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	-	86
Investimenti in titoli destinati alla vendita	(9.751)	-
Proventi finanziari	-	26
Interessi incassati	11	64
Flusso di cassa derivante dall'Attività di Investimento (B)	**(14.713)**	**(987)**

Attività di finanziamento:		
Accensione finanziamenti verso Istituti di credito		1
Rimborso finanziamenti	(8.152)	(2.453)
Finanziamenti a società controllate/collegate	-	-
Prestiti Obbligazionari	4	990
Dividendi distribuiti	(1.717)	(1.717)
Altre variazioni patrimonio netto	239	-
Flusso di cassa derivante dall'Attività di Finanziamento (C)	**(9.626)**	**(3.179)**
Incremento (decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)	**(12.664)**	**10.638**
Saldo iniziale (disponibilità liquide al 31.12.2017)	**27.965**	**17.327**
Saldo finale (disponibilità liquide al 31.12.2018)	**15.301**	**27.965**

(INDEBITAMENTO) POSIZIONE FINANZIARIO NETTO

In migliaia di euro	*Al 31 dicembre 2018*	*Al 31 dicembre 2017*	*Variazione*
Disponibilità liquide	15.301	27.965	(12.665)
Altri titoli destinati alla Vendita	9.751	-	9.751
Crediti finanziari correnti	1.174	1.222	(48)
Debiti finanziari correnti	(308)	(2.630)	2.322
(Indebitamento) posizione finanziario netto corrente:	***25.918***	***26.557***	***(640)***
Crediti finanziari non correnti	-	-	
Debiti finanziari non correnti	(4.966)	(13.113)	8.147
Indebitamento finanziario netto non corrente:	***(4.966)***	***(13.113)***	**8.147**
Totale Posizione finanziaria netta	***20.952***	***13.444***	**7.507**

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO 31 dicembre 2017 / 31 dicembre 2018

In migliaia di euro	Capitale sociale	Riserva Legale	Riserva futuri aumenti di capitale	Riserva da transazione IAS	Altre Riserve	Riserva di conversione	Riserva per sovrapprezzo azioni	Riserva Azioni proprie	Riserva avanzo di fusione	Utili (perdite) del periodo	Altri	**TOTALE PATRIMONIO NETTO**
Al 1 gennaio 2018	**2.695**	**548**	**63**	**-516**	**24.038**	**-55**	**2.108**	**-87**	**8.552**	**5.291**	**-9**	**42.628**
Esercizio opzione obbligazioni												
Variazione riserve IAS					-212						9	-203
Riparto utile					3.573					-3.573		0
Distribuzione dividendi										-1.718		-1.718
Altri movimenti					-325			8				-316
Totale Utile (perdita) complessiva										5.030		5.030
Al 31 dicembre 2018	2.695	548	63	-516	27.074	-55	2.108	-79	8.552	5.030	0	45.421

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO 31 dicembre 2016 / 31 dicembre 2017

In migliaia di euro	Capitale sociale	Riserva Legale	Riserva futuri aumenti di capitale	Riserva da transazione IAS	Altre Riserve	Riserva di conversione	Riserva per sovrapprezzo azioni	Riserva Azioni proprie	Riserva avanzo di fusione	Utili (perdite) del periodo	Altri	**TOTALE PATRIMONIO NETTO**
Al 1 gennaio 2017	2.695	548	63	-516	21.063	-55	2.108	**-87**	**8.552**	4.726	-9	39.088
Esercizio opzione obbligazioni												
Variazione riserve IAS					-29							-29
Riparto utile					3.009					-3.009		0
Distribuzione dividendi										-1.717		-1.717
Altri movimenti					-5							-5
Totale Utile (perdita) complessiva										5.291		5.291
Al 31 dicembre 2017	**2.695**	**548**	**63**	**-516**	**24.038**	**-55**	**2.108**	**-87**	**8.552**	**5.291**	**-9**	**42.628**

NOTE ILLUSTRATIVE AL 31 dicembre 2018

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
	11 bis	Risultato altri titoli
	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
	22 Bis	Altri titoli destinati alla vendita
	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 *EVENTI SUCCESSIVI*

I *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 2017 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 2018 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 2018, sono stati applicati principi contabili in linea con quelli adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2017 (come di seguito dettagliati), ad eccezione di quanto eventualmente descritto nel successivo paragrafo "Nuovi Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1° gennaio 2018".

I criteri di valutazione, adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2018 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.
Secondo lo IAS 27, le partecipazioni in società controllate, in entità a controllo congiunto ed in collegate non classificate come possedute per la vendita (IFRS 5) devono essere contabilizzate al costo o in conformità all'IFRS 9.

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 2018 (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.

Partecipazioni in altre imprese
Le partecipazioni in imprese diverse da quelle controllate e collegate (generalmente con una percentuale di possesso inferiore al 20%) sono valutate al "fair value". Il presupposto per questa disposizione è che il "fair value" sia stimabile in modo attendibile. Quando il "fair value" non è stimabile in modo attendibile l'investimento è valutato al costo.

Perdite durevoli di valore delle attività (Impairment)

La Società se applica l'impairment test 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.
Alle successive date di bilancio, le attività finanziarie da detenersi sino alla scadenza sono rilevate al costo ammortizzato secondo il metodo del tasso d'interesse effettivo, al netto di svalutazioni effettuate per rifletterne le perdite di valore.
Le attività finanziarie diverse da quelle detenute fino alla scadenza sono classificate come detenute per la negoziazione o disponibili per la vendita e sono valutate al fair value ad ogni periodo con imputazione degli effetti rispettivamente a conto economico nella voce "Oneri/Proventi finanziari" od in apposita riserva del Patrimonio netto, in quest'ultimo caso fintanto che non siano realizzati o abbiano subito una perdita di valore.

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 IFRS 15 ed è basata sui seguenti cinque step: (i) identificazione del contratto con il cliente; (ii) identificazione delle performance obligation, rappresentate dalle promesse contrattuali a trasferire beni e/o servizi a un cliente; (iii) determinazione del prezzo della transazione; (iv) allocazione del prezzo della transazione alle performance obligation identificate sulla base del prezzo di vendita

stand alone di ciascun bene o servizio; (v) rilevazione del ricavo quando la relativa performance obligation risulta soddisfatta, ossia all'atto del trasferimento al cliente del bene o servizio promesso; il trasferimento si considera completato quando il cliente ottiene il controllo del bene o del servizio, che può avvenire nel continuo (over time) o in uno specifico momento temporale (at a point in time).
I ricavi sono iscritti al fair value del corrispettivo ricevuto o da ricevere, e sono presentati al netto di resi, sconti, abbuoni e premi.
I ricavi derivanti da contratti con i clienti sono pertanto rilevati quando il controllo dei beni e servizi è trasferito al cliente e per un ammontare che riflette il corrispettivo che il Gruppo si aspetta di ricevere in cambio di tali beni o servizi.

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 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 2018. 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 2018 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.

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.

Gli strumenti finanziari rilevati nella situazione patrimoniale – finanziaria al fair value, rientrano tutti nel livello 1 della suddetta gerarchia essendo, relativi a fondi comuni di investimento e gestione patrimoniali.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS APPLICATI DAL 1 GENNAIO 2018

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2018:

- In data 28 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers che, unitamente ad ulteriori chiarimenti pubblicati in data 12 aprile 2016, 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 contenute nel contratto;
  - la determinazione del prezzo;
  - l'allocazione del prezzo alle performance obligations contenute nel contratto;
  - i criteri di iscrizione del ricavo quando l'entità soddisfa ciascuna performance obligation.

  Il principio è stato applicato a partire dal 1° gennaio 2018.

Dall'applicazione del nuovo principio e delle relative interpretazioni non sono emersi effetti sulla situazione patrimoniale economica e finanziaria consolidata 2017 che abbiano reso necessario procedere ad un suo restatement.

- In data 24 luglio 2014 lo IASB ha pubblicato la versione finale dell'**IFRS 9 – *Financial Instruments: recognition and measurement***. Il documento accoglie i risultati del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39. Il nuovo principio deve essere applicato dai bilanci che iniziano il 1° gennaio 2018 o successivamente.
  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. Inoltre, nelle modifiche di passività finanziarie definite come non sostanziali non è più consentito spalmare gli effetti economici della rinegoziazione sulla durata residua del debito modificando il tasso di interesse effettivo a quella data, ma occorrerà rilevarne a conto economico il relativo effetto.
  Con riferimento all'*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* utilizzato dallo IAS 39) 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:
  - l'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*;

- il 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;
- le 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.

Il principio è stato applicato a partire dal 1° gennaio 2018 e l'adozione del nuovo principio non ha generato impatti significativi sul bilancio.

In particolare:
o classificazione e valutazione: la società non ha avuto impatti conseguentemente all'applicazione dei requisiti di classificazione e valutazione previsti dall'IFRS9. I finanziamenti, così come i crediti commerciali sono detenuti al fine dell'incasso alle scadenze contrattuali e ci si attende che generino flussi di cassa rappresentati unicamente dagli incassi ed interessi; pertanto, in accordo con l'IFRS9, continuano ad essere valutati al costo ammortizzato. I titoli, trattandosi di una forma di impiego temporaneo della liquidità, sono allocati nel business model Held to Collect and Sell (HTC&S) e sono stati valutatu Fair Value con impatto a OCI. Tali strumenti essendo stati sottoscritti nel corso dell'anno non hanno generato un impatto sul patrimonio netto iniziale.
o impairment: Il Gruppo non ha avuto impatti sul proprio patrimonio netto. In particolare, con riferimento ai crediti commerciali e all'applicazione del metodo delle expected credit losses, ad esito dell'assessment effettuato, il fondo svalutazione crediti iscritti al 31 dicembre 2018 è risultato adeguato anche a seguito dell'applicazione del nuovo principio.
o hedge accounting: Il Gruppo non ricorre alla contabilizzazione in hegde accounting degli strumenti derivati.

- Il 20 giugno 2016 lo IASB ha pubblicato l'emendamento all'**IFRS 2 "*Classification and measurement of share-based payment transactions*"** (pubblicato in data 20 giugno 2016), che contiene alcuni chiarimenti in relazione alla contabilizzazione degli effetti delle *vesting conditions* in presenza di *cash-settled share-based payments*, alla classificazione di *share-based payments* con caratteristiche di *net settlement* e alla contabilizzazione delle modifiche ai termini e condizioni di uno *share-based payment* che ne modificano la classificazione da *cash-settled* a *equity-settled*. Le modifiche sono state applicate a partire dal 1° gennaio 2018. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio della società.

- In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "***Annual Improvements to IFRSs: 2014-2016 Cycle***", che integra parzialmente i principi preesistenti nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le principali modifiche riguardano:
    - IFRS 1 *First-Time Adoption of International Financial Reporting Standards - Deletion of short-term exemptions for first-time adopters*. La modifica è stata applicata a partire dal 1° gennaio 2018 e riguarda l'eliminazione di alcune *short-term exemptions* previste dai paragrafi E3-E7 dell'Appendix E di IFRS 1 in quanto il beneficio di tali esenzioni si ritiene ormai superato.
    - IAS 28 *Investments in Associates and Joint Ventures – Measuring investees at fair value through profit or loss: an investment-by-investment choice or a consistent policy choice*. La modifica chiarisce che l'opzione per una *venture capital organization* o di altra entità così qualificata (come ad esempio un fondo comune d'investimento o un'entità simile) di misurare gli investimenti in società collegate e *joint venture* al *fair value through profit or loss* (piuttosto che mediante l'applicazione il metodo del patrimonio netto) viene esercitata per ogni singolo investimento al momento della rilevazione iniziale. La modifica è stata applicata dal 1° gennaio 2018.
    - IFRS 12 *Disclosure of Interests in Other Entities – Clarification of the scope of the Standard*. La modifica chiarisce l'ambito di applicazione dell'IFRS 12 specificando che l'informativa richiesta dal principio, ad eccezione di quella prevista nei paragrafi B10-B16, si applica a tutte le quote partecipative che vengono classificate come possedute per la vendita, detenute per la distribuzione ai soci o come attività operative cessate secondo quanto previsto dall'IFRS 5. Tale modifica è stata applicata dal 1° gennaio 2018.

  L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio consolidato della società.
- In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha pubblicato l'emendamento allo **IAS 40** "***Transfers of Investment Property***". Tali modifiche chiariscono i presupposti necessari per trasferire un immobile ad, o da, investimento immobiliare. In particolare, un'entità deve riclassificare un immobile tra, o da, gli investimenti immobiliari solamente quando c'è l'evidenza che si sia verificato un cambiamento d'uso dell'immobile. Tale cambiamento deve essere ricondotto ad un evento specifico che è già accaduto e non deve dunque limitarsi ad un cambiamento delle intenzioni da parte della Direzione di un'entità. Tali modifiche sono state applicate a partire dal 1° gennaio 2018. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio consolidato della società.

- In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha pubblicato l'interpretazione "***Foreign Currency Transactions and Advance Consideration (IFRIC Interpretation 22)***". L'interpretazione ha l'obiettivo di fornire delle linee guida per transazioni effettuate in valuta estera ove siano rilevati in bilancio degli anticipi o acconti non monetari (in contropartita della cassa ricevuta/pagata), prima della rilevazione della relativa attività,

costo o ricavo. Tale documento fornisce le indicazioni su come un'entità deve determinare la data di una transazione, e di conseguenza, il tasso di cambio a pronti da utilizzare quando si verificano operazioni in valuta estera nelle quali il pagamento viene effettuato o ricevuto in anticipo.

L'interpretazione chiarisce che la data di transazione è quella anteriore tra:

a) la data in cui il pagamento anticipato o l'acconto ricevuto sono iscritti nel bilancio dell'entità; e
b) la data in cui l'attività, il costo o il ricavo (o parte di esso) è iscritto in bilancio (con conseguente storno del pagamento anticipato o dell'acconto ricevuto).

Se vi sono numerosi pagamenti o incassi in anticipo, una specifica data di transazione deve essere identificata per ognuno di essi. L'IFRIC 22 è stato applicato a partire dal 1° gennaio 2018. L'adozione di tale interpretazione non ha comportato effetti sul bilancio consolidato della società.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS e IFRIC OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA, NON ANCORA OBBLIGATORIAMENTE APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA AL 31 DICEMBRE 2018

- In data 13 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il principio **IFRS 16 – *Leases*** che è destinato a sostituire il principio IAS 17 – *Leases*, nonché le interpretazioni IFRIC 4 *Determining whether an Arrangement contains a Lease*, SIC-15 *Operating Leases—Incentives* e SIC-27 *Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease*.
- Il nuovo principio fornisce una nuova definizione di lease ed introduce un criterio basato sul controllo (right of use) di un bene per distinguere i contratti di lease dai contratti per la fornitura di servizi, individuando quali discriminanti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e, da ultimo, il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.

  Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di lease per il locatario (lessee) che prevede l'iscrizione del bene oggetto di lease anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario. Al contrario, lo Standard non comprende modifiche significative per i locatori.

  Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2019 ma è consentita un'applicazione anticipata.
- Gli amministratori della società non prevedono impatti significativi da riconoscere sulla situazione patrimoniale/finanziaria e sul patrimonio netto, né sulla informativa di bilancio che verrà fornita a decorrere dall'applicazione del nuovo principio.

- In data 12 ottobre 2017 lo IASB ha pubblicato un'emendamento all'**IFRS 9 "*Prepayment Features with Negative Compensation***. Tale documento specifica che gli strumenti che prevedono un rimborso anticipato potrebbero rispettare il test *Solely Payments of Principal and Interest* ("SPPI") anche nel caso in cui la *"reasonable additional compensation"* da corrispondere in caso di rimborso anticipato sia una *"negative compensation"* per il soggetto finanziatore. La modifica si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio della società.

- In data 7 giugno 2017 lo IASB ha pubblicato l'intepretazione "***Uncertainty over Income Tax Treatments (IFRIC Interpretation 23)***" (pubblicata in data 7 giugno 2017). L'interpretazione affronta il tema delle incertezze sul trattamento fiscale da adottare in materia di imposte sul reddito. In particolare, L'Interpretazione richiede ad un'entità di analizzare gli *uncertain tax treatments* (individualmente o nel loro insieme, a seconda delle caratteristiche) assumendo sempre che l'autorità fiscale esamini la posizione fiscale in oggetto, avendo piena conoscenza di tutte le informazioni rilevanti. Nel caso in cui l'entità ritenga non probabile che l'autorità fiscale accetti il trattamento fiscale seguito, l'entità deve riflettere l'effetto dell'incertezza nella misurazione delle proprie imposte sul reddito correnti e differite. Inoltre, il documento non contiene alcun nuovo obbligo d'informativa ma sottolinea che l'entità dovrà stabilire se sarà necessario fornire informazioni sulle considerazioni fatte dal management e relative all'incertezza inerente alla contabilizzazione delle imposte, in accordo con quanto prevede lo IAS 1.
  La nuova interpretazione si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio della società dall'adozione di questa interpretazione.

Altri principi o modifiche non ancora omologati dall'Unione Europea sono infine riassunti nella seguente tabella:

Descrizione	**Omologato alla data del presente bilancio**	**Data di efficacia prevista del principio**
Amendments to IFRS 10 and IAS 28: Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture (issued in September 2014)	NO	Non definita

Amendments to IAS 19: Plant Amendment, Curtailment or Settlement (issued in February 2018)	NO	Non definita
Amendements to IAS 1 and IAS 8: Definition of Material (issued in October 2018)	NO	Non definita
Annual improvements IFRSs: 2015-2017 Cycle	NO	01-gen-19
Amendments to IAS 28: Long-term Interests in Associates and Joint Ventures (issued in October 2017)	NO	01-gen-19
Amendments to IFRS 3: Definition of a Business (issued in October 2018)	NO	01-gen-20
IFRS 17 Insurance Contracts (issued in May 2017)	NO	01-gen-21

La Società non ha adottato anticipatamente nuovi principi, interpretazioni o modifiche che sono stati emessi, ma non ancora in vigore.

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 Società pubbliche. 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 2018 le fonti di finanziamento concesse alla Società, come descritte ampiamente nel prosieguo delle Note illustrative, comprendono:

- Un prestito obbligazionario da Euro/000 752 che scade il 18 luglio 2020;
- Un prestito obbligazionario da Euro/000 991 che scade il 31 dicembre 2020 e il 31 dicembre 2022;
- Un finanziamento da Euro/000 3.531 che scade il 30 giugno 2028.

Al 31 dicembre 2018 la Società dispone di una liquidità pari a Euro/000 15.301 ed ha a disposizione linee di credito non utilizzate per circa Euro 2,5 milioni; la Società dispone inoltre di impieghi di liquidità con forme di investimento, come meglio specificato sotto, pari a Euro/000 9.571.

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 circoscritti.
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.

ALTRE INFORMAZIONI

Eventi successivi alla data del 31 dicembre 2018

Gli eventi successivi alla data del 31 dicembre 2018 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, f) gestione impianto trattamento rifiuti; g) Attività immobiliare ed altre attività.

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 31.12.2018 e 31.12.2017 suddivisi per i settori operativi in cui la Società opera.

Informativa per settori operativi – Attività al 31.12.2018 e 31.12.2017

migliaia di euro	2018	2017		2018	2017		2018	2017		2018	2017		2018	2017		2018	2017		2018	2017		31.12.2018 Totale	31.12.2017 Totale
	Smaltimento rifiuti	Smaltimento rifiuti	Var. 18/17	Produzione energia Biogas	Produzione energia Biogas	Var. 18/17	Produzione energia fotov/eolico	Produzione energia fotov/eolico	Var. 18/17	attività agricola agripeccioli e fondi rustici	attività agricola agripeccioli e fondi rustici	Var. 18/17	Parcheggio e incubatore	Parcheggio e incubatore	Var. 18/17	Impianto TMB	Impianto TMB	Var. 18/17	Attività immobiliare e altre attività	Attività immobiliare e altre attività	Var. 18/17		
Attività immateriali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Attività materiali	11.346	11.515	- 169	1.189	1.528	- 339	2.808	3.089	- 281	858	889	- 31	67	82	- 15	1.906	1.756	150	3	4	- 1	18.178	18.864
Investimenti immobiliari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.822	6.035	787	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.822	6.035
Rimanenza	58	42	16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7	6	1	12.760	12.500	260	12.825	12.548
Altre attività finanziarie correnti e non correnti	-	-	-	-	-	-	1.370	1.476	- 106	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.370	1.476
Crediti commerciali correnti e non correnti	10.739	14.309	- 3.570	170	153	17	291	455	- 164	336	319	17	209	143	66	3.003	2.070	933	215	108	107	14.963	17.557
Totale Attività di settore	**22.143**	**25.866**	**-3.723**	**1.359**	**1.681**	**- 322**	**4.469**	**5.020**	**- 551**	**8.016**	**7.243**	**773**	**276**	**225**	**51**	**4.916**	**3.832**	**1.084**	**12.978**	**12.612**	**366**	**54.158**	**56.480**
Altre attività immateriali																						245	
Altre attività non correnti																						1.863	1.531
Altre attività correnti																						10.170	870
Cassa e altre disponibilità liquide																						15.301	27.965
Totale Attività non allocate																						**27.579**	**30.365**
Totale attività																						**81.737**	**86.845**

Informativa per settori operativi – Conto economico al 31.12.2018 e 31.12.2017

migliaia di euro	2018 Smaltimento rifiuti	2017 Smaltimento rifiuti	Var. 18/17	2018 Produzione energia Biogas	2017 Produzione energia Biogas	Var. 18/17	2018 Produzione energia fotov/eolico	2017 Produzione energia fotov/eolico	Var. 18/17	2018 attività agricola	2017 attività agricola	Var. 18/17	2018 Parcheggio e incubatore	2017 Parcheggio e incubatore	Var. 18/17	2018 Impianto TMB	2017 Impianto TMB	Var. 18/17	2018 Attività immobiliare e altre attività	2017 Attività immobiliare e altre attività	Var. 18/17	2018 Totale	2017 Totale	Var. 18/17
Totale Ricavi	**23.269**	**21.929**	**1.340**	**731**	**618**	**113**	**406**	**537**	**- 131**	**91**	**92**	**- 1**	**265**	**219**	**46**	**10.793**	**9.990**	**803**	**26**	**25**	**1**	**35.581**	**33.411**	**2.170**
Ricavi	22.960	21.665	1.295	731	618	113	63	63	-	-	-	-	-	-	-	10.439	9.986	453	-	-	-	34.193	32.332	1.861
Altri ricavi	309	264	45	-	-	-	343	474	- 131	91	92	- 1	265	219	46	354	4	350	26	25	1	1.388	1.079	309
Totale Costi	**16.935**	**15.353**	**1.582**	**374**	**406**	**- 32**	**62**	**92**	**- 30**	**64**	**118**	**- 54**	**250**	**205**	**45**	**6.701**	**5.736**	**965**	**27**	**-**	**27**	**24.413**	**21.930**	**2.503**
Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni	**1.695**	**1.677**	**18**	**375**	**394**	**- 19**	**279**	**285**	**- 6**	**64**	**68**	**- 4**	**15**	**14**	**1**	**885**	**1.374**	**- 489**	**3**	**-**	**3**	**3.316**	**3.812**	**- 496**
Risultato Operativo	**4.639**	**4.899**	**- 260**	**- 17**	**- 182**	**165**	**64**	**160**	**- 96**	**- 38**	**- 94**	**56**	**-**	**-**	**-**	**3.207**	**2.880**	**327**	**- 3**	**25**	**- 28**	**7.852**	**7.689**	**163**
Risultato delle partecipazioni																						**- 76**	**- 23**	**- 53**
Proventi finanziari																						**120**	**589**	**- 469**
Oneri finanziari																						**- 685**	**- 608**	**- 57**
Risultato ante imposte																						**7.239**	**7.648**	**- 409**
Imposte del periodo																						**- 2.209**	**- 2.357**	**148**
Risultato netto																						**5.030**	**5.291**	**- 261**

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

a) Attività di smaltimento rifiuti

Il valore dei ricavi è dato dai ricavi per conferimenti così come i costi sono riferiti a quelli inerenti la gestione dell'impianto di smaltimento.

L'anno 2018 è stato caratterizzato da un aumento dei ricavi dovuto ad un lieve incremento di conferimenti ai quali corrisponde anche una crescita 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 2018 sono aumentati rispetto al 2017 per effetto dell'aumento dei Kwh immessi in rete. I costi di ammortamento sono rimaste pressoché inalterati.

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

La produzione di energia da fonti rinnovabili (fotovoltaico ed eolico) ha avuto una complessiva riduzione dei ricavi dovuti alla condizione climatica dell'anno 2018. Grazie ad una riduzione dei costi il settore ha comunque realizzato un risultato complessivamente positivo.

d) Attività agricola

I ricavi di questo settore derivano dai contratti di affitto di ramo di azienda inerenti i terreni seminativi ed i vigneti di proprietà oltre la cantina sita in Montelopio.

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

I costi sono rappresentati dalle manutenzioni straordinarie occorse sui terreni in esame, consumo di acqua imposte e tasse ecc., che rispetto all'esercizio precedente sono stati più contenuti.

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.

f) Impianto di Trattamento Meccanico Biologico

A partire dal 6 agosto 2015 la società ha avviato un nuovo impianto, quello di trattamento meccanico biologico e stabilizzazione dei rifiuti indifferenziati in conseguenza all'ordinanza regionale 1/2014. L'avvio dell'impianto ha consentito anche nel 2018 un importante fatturato con altrettanto importante risultato operativo.

g) Attività immobiliare e altre attività

In questo settore si rilevano i ricavi generati dall'attività immobiliare, e dai costi di manutenzione

degli immobili oggetto di locazione.

C) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

3. Ricavi netti — Euro/000 34.193

La composizione di tale voce risulta la seguente:

	2018	*%*	*2017*	*%*	*variazione*	*%*
Gestione discarica	21.746	63,60%	20.766	64,23%	980	4,72%
Smaltimento Compost	669	1,96%	118	0,37%	551	466,95%
Servizio Trattamento TMBA	10.439	30,53%	9.986	30,89%	453	4,54%
Produzione Energia	794	2,32%	681	2,11%	113	16,59%
Rifatturazione trasporti	545	1.59%	781	2,40%	-236	-30,22%
Totale	*34.193*	*100,00%*	*32.332*	*100,00%*	*1.861*	

Nell'anno 2018 i ricavi netti sono maggiori di quelli del precedente esercizio, passando da Euro/000 32.332 ad Euro/000 34.193. Dal confronto si può vedere un aumento dei conferimenti in discarica e un aumento del servizio di trattamento dei rifiuti TMBA, ed anche un aumento di produzione di energia, mentre diminuiscono i conferimenti di compost e la rifatturazione dei trasporti.

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 1.163

I "Costi per materiali" ammontano complessivamente a Euro/000 1.163, rispetto a Euro/000 1.216 al 31 dicembre 2017.

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

In migliaia di euro	*2018*	*2017*	*Variazione*
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.438	1.329	109
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e beni merce	- 274	- 113	-160
	1.163	*1.216*	*-51*

5. Costi per servizi e godimento di beni di terzi — Euro/000 18.179

Ammontano complessivamente a Euro/000 18.179 rispetto a Euro/000 17.723 al 31 dicembre

2017.

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

In migliaia di euro	*2018*	*2017*	*Variazione*
Canone al Comune di Peccioli	12.890	12.317	573
Oneri per servizi generali ambientali	310	316	-6
Oneri per gestione impianto teleriscaldamento	62	76	-14
Oneri per consulenza tecnica	200	191	9
Spese di manutenzione ordinaria	827	981	-154
Lavori di ristrutturazione di beni merce	105	-	105
Spese di funzionamento organi sociali e Società di revisione	137	154	-17
Oneri di smaltimento del percolato	380	352	28
Spese trasporto rifiuti	540	795	-255
Energia elettrica	101	95	6
Lavori eseguiti da terzi	721	254	467
Costi per godimento beni di terzi	57	61	-4
Spese di rappresentanza	314	356	-42
Costi per servizi su beni in concessione	10	16	-6
Altri	1.525	1.759	-234
Totale	*18.179*	*17.723*	*456*

I costi per "Canone al Comune di Peccioli" rappresentano il canone riconosciuto al Comune sulla base degli accordi in essere tra le parti.

I "Costi per servizi su beni in concessione" corrispondono alle spese sostenute nell'anno 2018 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 2018 (Euro/000 10) e al 31 dicembre 2017 (Euro/000 16) rappresenta le spese di gestione dell'impianto.

Le "Spese trasporto rifiuti" sono diminuite rispetto al 2017 in quanto i conferitori sempre più frequentemente svolgono il servizio di trasporto rifiuti in autonomia.

Le spese per "energia elettrica" sono in linea con quelle sostenute nell'anno 2017.

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 2.075

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

In migliaia di euro	*2018*	*2017*	*Variazione*
Salari e stipendi	1.442	1.503	-61
Oneri sociali	481	492	-11
Trattamento di fine rapporto	97	118	-22
Altri costi	55	57	-2
Totale	*2.075*	*2.170*	*-96*

Durante il 2018 il costo del personale ha subito un decremento.

	Consistenza media		
Qualifica	*2018*	*2017*	*Variazione*
Dirigenti	-	-	-
Quadri	1	1	-
Impiegati	19	19	-
Intermedi e operai	25	26	-1
Totale	*45*	*46*	*-1*

	Consistenza puntuale al 31.12.2018		
Qualifica	*31 dicembre 2018*	*31 dicembre 2017*	*Variazione*
Dirigenti	-	-	-
Quadri	1	1	-
Impiegati	19	18	1
Intermedi e operai	24	24	-
Apprendista	-	-	-
Totale	*44*	*43*	*1*

Belvedere Spa applica il contratto di lavoro "Per imprese esercenti servizi ambientali"

7. Ammortamenti delle immobilizzazioni — Euro/000 3.315

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

In migliaia di euro	*2018*	*2017*	*Variazione*
Immobilizzazioni Immateriali:			
Diritti di brevetto ind.le e diritti di utilizz. delle opere d'ingegno	-	1	-1
Totale	-	*1*	*-1*

In migliaia di euro	*2018*	*2017*	*Variazione*
Immobilizzazioni materiali:			
Fabbricati	194	185	9
Impianti e macchinari	2.821	3.032	-210
Attrezzature industriali e commerciali	2	3	-1
Impianto fotovoltaico	259	259	-
Mini-eolico	14	14	-
Altri beni	24	21	3
Totale	*3.315*	*3.514*	*-199*

Il decremento registrato nell'anno 2018 alla voce ammortamento impianti e macchinari è da attribuire prima di tutto all'ammortamento dell'impianto di trattamento rifiuti (TMBA) entrato in funzione il 6 agosto 2015. Per il TMBA il C.d.A. ha ritenuto corretta l'applicazione dell'ammortamento a rate decrescenti, per cui l'importo imputato nel bilancio del primo esercizio è quello maggiore mentre quello minore verrà imputato nell'ultimo esercizio. La voce include gli ammortamenti (per complessivi Euro/000 94 nell'esercizio 2018, Euro/000 97 nell'esercizio 2017) effettuati sui beni concessi in affitto alla società "Poggio a Nicchiaia Società Agricola S.r.l

8. Accantonamento a fondo svalutazione crediti e fondo rischi ed oneri **Euro/000 0**

In migliaia di euro	*2018*	*2017*	*Variazione*
Svalutazione crediti commerciali	-	298	-298
Accantonamento fondo rischi	-	-	-

Totale	-	298	-298

Nell'anno 2018 non è stato necessario fare accantonamenti al fondo rischi o al conto svalutazioni crediti commerciali.

9. Altri proventi operativi **Euro/000 1.387**

Tale voce è così composta:

In migliaia di euro	*2018*	*2017*	*Variazione*
Incassi e contributo parcheggio e incubatore	230	218	12
Recupero costi diversi	59	7	52
Sopravvenienze attive	-	65	-65
Incrementi per immobilizzazioni	240	-	240
Contributi in conto esercizio	333	391	-58
Ricavi per servizi su beni in concessione	10	16	-6
Altri proventi	515	382	133
Totale	*1.387*	*1.079*	*308*

La voce include "Ricavi per servizi su beni in concessione" per Euro/000 10 per l'esercizio 2018, Euro/000 16 per l'esercizio 2017. 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 anche il "Contributo in conto esercizio" costituito dalla cosiddetta "tariffa incentivante" che spetta sulla produzione di energia elettrica da impianto fotovoltaico.

La voce "incrementi per immobilizzazioni" comprende i lavori in economia per l'implementazione dell'impianto di trattamento dei rifiuti (TMBA)

Gli Altri Proventi relativi all'anno 2018 sono dovuti essenzialmente a:
(-) plusvalenze per cessioni di beni ammortizzabili (Euro/00 10 nel 2018 Euro/00 15 nel 2017);
(-) ricavi per cessioni di beni usati (Euro/00 58 nel 2018 Euro/00 58 nel 2017);
(-) al risarcimento dei danni ottenuti sia da compagnie assicurative per danneggiamento di alcuni beni che da soggetti responsabili della società CERMEC S.p.A. (Euro/00 78 nel 2018 Euro 115 nel 2017);

(-) a affitto di ramo d'azienda (Euro/000 15 nel 2018 ed Euro 16 nel 2017) derivante dalla incorporazione della società Porta Valdera S.r.l.;
(-) locazioni di immobili merce (Euro/000 7 nel 2018 ed Euro/000 9 nel 2017) derivanti dalla incorporazione della società Fondi Rustici S.r.l;
(-) infine nell'anno 2018 la voce comprende anche il Credito d'imposta per Art-bonus per Euro/000 149.

10. Altri costi operativi — Euro/000 2.996

Tale voce è così composta:

In migliaia di euro	*2018*	*2017*	*Variazione*
Imposte e tasse non sul reddito	400	210	190
Liberalità ed oneri di utilità sociale	2.511	481	2.030
Contributo vigilanza Consob	16	14	2
Cancelleria, libri giornali e riviste	4	3	1
Sopravvenienze passive	*15*	*7*	*8*
Altri costi operativi	*50*	*83*	*-33*
Totale	*2.996*	*798*	*2.198*

La voce "Altri costi operativi" è aumentata sensibilmente rispetto all'anno 2017 essenzialmente per effetto dell'aumento delle liberalità e delle imposte e tasse non sul reddito. Belvedere ha destinato maggiori risorse rispetto all'anno precedente per interventi nell'ambito della cultura e dell'arte del nostro territorio.

11. Risultato Partecipazioni — Euro/000 - 51

Di seguito si riporta il dettaglio del Risultato da partecipazioni:

In migliaia di euro	*2018*	*2017*	*Variazione*
Rivalutazione di partecipazioni	2	-	2
Svalutazione di partecipazioni	-53	-18	-35
Totale	*-51*	*-18*	*-33*

I risultati di cui sopra derivano dalla valutazione secondo "*equity method*" delle partecipazioni in società collegate al 31 dicembre 2018. Per ulteriori dettagli si rimanda alla successiva nota 19.

Per una più chiara e corretta rappresentazione contabile sono state separate le voci di rivalutazione/svalutazioni dei titoli immobilizzati rispetto alle corrispondenti voci riferite alle partecipazioni.

11 bis. Risultato altri titoli

Euro/000 25

In migliaia di euro	*2018*	*2017*	*Variazione*
Rivalutazioni titoli immobilizzati	-	-	-
Svalutazioni titoli immobilizzati	-25	-5	-20
Totale	*-25*	*-5*	*-20*

La voce comprende la svalutazione dei titoli in portafoglio della Banca Popolare di Lajatico Euro/000 25 per il 2018, Euro/000 5 per il 2017.

12. Proventi finanziari

Euro/000 128

In migliaia di euro	*2018*	*2017*	*Variazione*
Dividendi da imprese collegate	-	26	-26
Interessi verso clienti	-	13	-13
Interessi bancari e postali	11	26	-15
Altri proventi finanziari	117	524	-407
Totale	*128*	*589*	*-461*

I "Proventi finanziari" sono passati da Euro/000 589 nell'esercizio 2017 ad Euro/000 128 nell'esercizio 2018. La voce "Altri proventi finanziari" comprende essenzialmente i proventi derivanti dal rilascio degli oneri attualizzazione del credito verso CERMEC S.p.A a seguito del regolare andamento della riscossione delle rate, così come previsto dal piano di concordato preventivo. In maniera residuale i proventi finanziari sono dovuti a dividendi da imprese collegate, interessi attivi bancari e interessi attivi verso clienti.

13. Oneri Finanziari

Euro/000 665

In migliaia di euro	*2018*	*2017*	*Variazione*
Interessi su Prestito Obbligazionario	86	65	21
Interessi verso CDDPP	160	172	-12
Interessi passivi su finanziamenti	211	335	-124
Interessi passivi su c/c bancari	6	7	-1
Altri oneri finanziari	185	29	156
Oneri finanziari da attualizzazione TFR	17	-	17

Totale	*665*	*608*	*57*

La voce "Oneri finanziari" è aumentata da Euro/000 608 ad Euro/000 665. Durante l'anno 2018 sono stati estinti tutti i finanziamenti escluso quello nei confronti dellla CDDPP, è pertanto diminuita la voce "interessi passivi su finanziamenti".
Gli "Interessi passivi su c/c bancari" sono dovuti esclusivamente ai costi di disponibilità creditizia.
La voce "Altri oneri finanziari" comprende i costi relativi a commissioni fidejussorie e quest'anno le penalità contrattualmente previste per l'estinzione anticipata dei finanziamenti.
La categoria "Oneri finanziari da attualizzazione TFR" è prevista per comprendere la componente di Interest Cost derivante dall'applicazione dello IAS 19.

14. Imposte del periodo — Euro/000 2.209

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

In migliaia di euro	*2018*	*2017*	*Variazione*
Imposte e tasse correnti su reddito	2.334	2526	-192
Imposte differite	-125	-169	44
Totale	*2.209*	*2.357*	*-148*

Le imposte dell'esercizio sono composte da IRAP per Euro/000 393, IRES per Euro/000 1.941. Le imposte comprensive delle imposte differite hanno un'incidenza sul risultato ante imposte del 30,52%. Nell'esercizio 2017 le imposte erano pari a Euro/000 2.357, con un'incidenza sul risultato ante imposte del 30,81%.
La riconciliazione rispetto all'aliquota teorica è riportata nella tabella seguente:

(in migliaia di euro)	*2018*
Risultato ante imposte	*7.239*
Aliquota teorica	*24,00%*
Imposte sul reddito teoriche	**1.737**
Effetto fiscale derivante da differenze permanenti sia Ires che Irap	79
IRAP (include IRAP corrente Euro/000 411)	393
Imposte sul reddito iscritte in bilancio	**2.209**

Le imposte teoriche sono state determinate applicando al risultato ante imposte l'aliquota dell'IRES vigente (24,00%). 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		*2018*	*2017*
Risultato netto	Euro/000	5.030	5.291
Risultato attribuibile alle azioni ordinarie	Euro/000	5.030	5.291
Numero di azioni ordinarie in circolazione		31.346.280	31.346.280
Risultato per azione ordinaria	Euro	0,16	0,17

L'utile per azione di periodo è di 0,16 Euro. L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile 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 2018 (parimenti per l'esercizio 2017).
L'utile per azione 2017 distribuito agli azionisti nel 2018 in qualità di dividendo deliberato è ammontato ad 0,055 Euro.

D) INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

D1) - ATTIVITA'

16. Attività immateriali — Euro/000 245

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2018 ed al 31 dicembre 2017, nonché le movimentazioni avvenute nel corso dell'esercizio.

in migliaia di euro	Valore di carico al 31 dicembre 2017	Incrementi	Ammortamenti	Dismissioni	Svalutazioni	Riclassifiche	Valore di carico al 31 dicembre 2018
Altre immobilizzazioni	-	245					245
Totale	-	*245*					*245*

La voce in oggetto è costituita dalle spese sostenute nell'anno 2018 per attività di ricerca e sviluppo in corso.

17. Immobili, impianti e macchinari — Euro/000 17.466

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2018 ed al 31 dicembre 2017, nonché le movimentazioni avvenute nel corso dell'esercizio.

in migliaia di euro	*Valore al 31 dicembre 2017*	*Incrementi*	*Ammortamenti*	*Dismissioni*	*Riclassifiche*	*Valore al 31 dicembre 2018*
Terreni e fabbricati e costruzioni leggere	3.095		-108			2.987
Impianti e macchinari	14.819	1.392	-3.080			13.131
Attrezzature e altri beni	152	114	-47			219
Immobilizzazioni in corso	85	2.378			-1.334	1.129
Totale	*18.151*	*3.884*	*-3.235*		*-1.334*	*17.466*

Le "Immobilizzazioni in corso" al 31 dicembre 2018 includono:

- costi per l'impianto di autolavaggio presso il parcheggio per Euro/000 22,
- costi sostenuti nell'anno 2015 per l'avvio della realizzazione di un impianto di fitodepurazione per Euro/000 17,
- spese implementazione dell'impianto TMBA per Eur0/000 1.044,
- spese inerenti il sistema di videosorveglianza per Euro/000 7
- spese di ristrutturazione della Cantina di Montelopio per Euro/000 39

Terreni e fabbricati e costruzioni leggere *Euro/000 2.987*

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

In migliaia di euro	*31 dicembre 2018*	*31 dicembre 2017*	*Variazione*
Terreni	1.244	1.244	-
Fabbricati civili	1.595	1.664	-69
Costruzioni leggere	148	187	-39
Totale	*2.987*	*3.095*	*-108*

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) in occasione della fusione per incorporazione anno 2010, 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/000 215 ed un nuovo fabbricato denominato "Triangolo Verde" per Euro/000 694; infine, la voce comprende l'immobile situato in Via Marconi, 5 sede della società del valore complessivo di Euro/000 686.

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 13.131*

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

In migliaia di euro	*31 dicembre 2018*	*31 dicembre 2017*	*Variazione*
Impianto vigneti	646	699	-53
Impianti generici	195	165	30
Impianti specifici	6.898	8.447	-1.549
Impianto completo del biogas	1.154	1.490	-336
Macchine operatrici	1.450	946	504
Macchinari	3	14	-11
Impianto fotovoltaico 20 kWp	2.629	2.888	-259
Impianto Mini-eolico	156	170	-14
Totale	*13.131*	*14.819*	*-1.688*

La voce *Impianti e macchinari* nel suo complesso è decrementata per effetto del processo di ammortamento.

L'ammortamento dell'impianto di trattamento dei rifiuti è stato fatto a rate decrescenti e dall'anno 2016 è stata prevista la riduzione della vita utile a causa di un utilizzo maggiore di quello preventivato.

Gli investimenti realizzati nell'anno 2018 interessano essenzialmente gli impianti specifici e le macchine operatrici. Per quanto riguarda la voce "impianti specifici" essi sono costituiti dal costo sostenuto ad incremento dell'impianto di smaltimento per Euro/000 464; per quanto riguarda la voce "macchine operatrici" nell'anno 2018 sono stati acquistato un nuovo compattatore per Euro/000 738 e un caricatore Colmar per Euro/000 126.

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%;
- impianti specifici: - 5% - 7,50% - 9% - 10% - 12% - 15% - 20%;
- impianto completo biogas: 4% - 9% - 15%;
- macchine operatrici: 20%;
- macchinari: 9%;
- impianto fotovoltaico: 5%;
- impianto minieolico: 5%.

Attrezzature Industriali e commerciali *Euro/000 219*

In migliaia di euro	*31 dicembre 2018*	*31 dicembre 2017*	*Variazione*
Attrezzature industriali	90	98	-8
Attrezzatura varia e minuta	2	3	-1
Arredamento	43	27	16
Macchine elettroniche ufficio	1	-	1
Mobili e macchine ordinarie ufficio	11	17	-6
Autocarri	47	3	44
Autovetture	25	4	21
Totale	*219*	*152*	*67*

La voce Attrezzature industriali e commerciali ha subito un incremento rispetto all'anno precedente essenzialmente dovuto all'acquisto di piccole attrezzature in discarica per Euro/000 1 e macchine elettroniche ufficio per Euro/000 4, Arredamento per Euro/000 27, autocarri per Euro/000 51 e autovettura per Euro/000 26.

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: 10%;
- attrezzatura varia e minuta: 10%;
- arredamento: 12% - 15%;
- macchine elettroniche ufficio: 20%;
- mobili e macchine ordinarie ufficio: 12%;
- autocarri: 20%;
- autovetture: 25%.

18. Investimenti immobiliari e altri beni *Euro/000* 7.992

in migliaia di euro	*Valore al 31 dicembre 2017*	*Incrementi*	*Ammortamenti*	*Dismissioni*	*Riclassifiche*	*Valore al 31 dicembre 2018*
Fabbricati ad uso commerciale e abitativo	486		-27			459
Terreni agricoli	4.451	29				4.480
Fabbricati agricoli	1.584	816	-58			2.342
Altri beni	711					711
Totale	*7.232*	*844*	*-85*			*7.992*

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 2018*	*31 dicembre 2017*	*Variazione*
Fabbricati ad uso commerciale ed abitativo	459	486	-27
Terreni agricoli	4.480	4.451	29
Fabbricati agricoli	2.342	1.584	758
Totale	*7.281*	*6.521*	*760*

In migliaia di euro	*31 dicembre 2018*	*31 dicembre 2017*	*Variazione*
Altri beni	594	594	-
Sculture discarica e altre opere	117	117	-
Totale	*711*	*711*	-

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 86

La voce Partecipazioni al 31 dicembre 2018 riguarda le società in cui la Belvedere S.p.A. ha un'influenza significativa (società collegate).

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

Nell'anno 2018 tra "Belvedere Spa" e "Alia Servizi Ambientali S.p.A." è stata costituita la società Albe S.r.l. che ha per oggetto lo studio la realizzazione e la gestione di infrastrutture e impianti per il trattamento dei rifiuti urbani e speciali tramite processi biologici aerobici e anaerobici, oltre ad altre attività connesse con la precedente come la produzione di biogas, di biometano e il commercio dei prodotti della lavorazione.

Qui di seguito si elencano per le società collegate le percentuali di partecipazioni al capitale sociale nonché il risultato e il patrimonio netto in miglia di euro risultanti dai progetti di bilancio 2018, qualora 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	45
B&C Granulati Valdera srl	50%	-104	93
Italgroup sp z.o.o. *(*)*	33,90%	-40	-315
Albe srl	50%	-3	47

(*) Dati relativi al 31/12/2016

Partecipazioni in imprese collegate *Euro/000 86*

La tabella evidenzia le movimentazioni di periodo:

In migliaia di euro	Valore di carico al 31 dicembre 2017	Incrementi	Riclass.	Riserva conver.ne	Utile/ Perdita da equity method	Valore di carico al 31 dicembre 2018
Imprese collegate						
Valdera Case e Casali srl	10	3			2	15
B&C granulati valdera srl	39	60			-52	47
Italgroup sp z.o.o.	-				-	-
Albe srl	-	25			-1	24
Totale imprese collegate	*49*	*88*			*-51*	*86*

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. L'azienda svolge la sua attività in Montaione, Frazione Iano e ha un'altra unità operativa in Volterra per quanto riguarda la lavorazione e la commercializzazione dei materiali inerti. 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.

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.

In data 11 aprile 2018 tra "Belvedere Spa" e "Alia Servizi Ambientali S.p.A." è stata costituita la società "Albe S.r.l." che ha per oggetto lo studio la realizzazione e la gestione di infrastrutture e impianti per il trattamento dei rifiuti urbani e speciali tramite processi biologici aerobici e anaerobici, oltre ad altre attività connesse con la precedente come la produzione di biogas, di

biometano e il commercio dei prodotti della ottenuti dal recupero e/o lavorazione dei rifiuti.

20. Altre attività finanziarie non correnti — Euro/000 1.604

Partecipazioni in altre imprese — *Euro/000 234*

In migliaia di euro	*31 dicembre 2018*	*31 dicembre 2017*	*Variazione*
Toscana Ricicla	3	3	-
Valdera Equitazione	12	12	-
Pisambiente S.r.L.	-	19	-19
Banca di Pisa e Fornac. Cred. Coop.	50	50	-
Azioni Banca Popolare Lajatico	168	193	-25
Altre	1	1	-
Totale	*234*	*278*	*-44*

La società Pisambiente s.r.l., di cui la Belvedere S.p.A. deteneva una quota del 10% del capitale sociale pari ad Euro/000 19, era stata costituita nel corso del 2007 ed aveva ad oggetto 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.
In data 16 maggio 2017 l'assemblea dei soci, in sede straordinaria, ha deliberato la messa in liquidazione della società. In data 22 ottobre 2018 è stato approvato il bilancio finale di liquidazione con rimborso della somma di Euro/000 19.

Crediti per servizi su beni in concessione — *Euro/000 1.370*

In migliaia di euro	*31 dicembre 2018*	*31 dicembre 2017*	*Variazione*
Crediti per servizi su beni in concessione	1.370	1.476	-106
Totale	*1.370*	*1.476*	*-106*

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/000 952

La loro composizione è la seguente:

In migliaia di euro	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
Crediti verso fornitori per cauzioni	2	1	1
Crediti verso clienti	950	1.978	-1.028
Totale	*952*	*1.979*	*-1.027*

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 rimborso previste dal piano di concordato. La quota a breve scadenza del credito è compresa nella voce "Crediti commerciali e altri crediti correnti". Le informazioni relative alla composizione complessiva del credito sono illustrate al paragrafo 23 della Nota.

22. Attività fiscali differite

Euro/000 840

Le attività fiscali differite sono state suddivise tra non correnti e correnti. Le attività fiscali differite non correnti ammontano ad Euro/000 840, quelle correnti comprese nella voce "Crediti tributari" ammontano a Euro/000 46 per un complessivo di Euro/000 886 la cui composizione è di seguito dettagliata:

	2018		***2017***	
	Ammontare delle differenze	*effetto fiscale*	*Ammontare delle differenze*	*effetto fiscale*
Differenza Ias Tfr	148	36	206	49
Ammortamento Progetto Fondi Rustici	-	-	62	14
Costi di competenza fiscale successiva	44	11	8	2
Minor ammortamento	3.070	839	2.643	726
Totale imposte anticipate su differenze	*3.262*	*886*	*2.919*	*791*

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

22. Bis Titoli destinati alla vendita

Euro/000 9.751

In migliaia di euro	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
Gestione Aletti	4.894	-	4.894
Gestione Mediolanum	4.857	-	4.857
Totale	*9.751*	-	*9.751*

La società nel mese di luglio 2018 ha impiegato parte della propria liquidità con forme di investimento per diversificare il rischio rispetto alo solo strumento di conto corrente. Le forme di

investimento sono a carattere prevalentemente obbligazionario tramite gestione patrimoniale, fondi comuni e Sicav.

23. Crediti commerciali e altri crediti correnti — Euro/000 13.054

In migliaia di euro	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
Crediti verso clienti	12.333	13.762	-1.429
Crediti verso controllante	108	62	46
Crediti verso imprese correlate	27	31	-4
Crediti verso società collegate	6	6	-
Altri crediti	421	414	7
Altre attività correnti non finanziarie	159	176	-17
Totale	*13.054*	*14.451*	*-1.397*

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 1.184 riferito interamente alla categoria dei crediti verso clienti.

In ragione del concordato omologato dal Tribunale di Massa (Rif. Dicembre 2012) la società CERMEC S.p.A. ha pianificato il pagamento dell' ammontare complessivo di Euro/000 11.010 in otto annualità a partire dal 2013.

Il credito in essere verso Cermec S.p.A., al 31 dicembre 2018 ammonta complessivamente ad Euro/000 1.900, di cui, sulla base di quanto previsto dal piano di concordato, Euro/000 950 esigibili entro l'esercizio successivo, e Euro/000 950 esigibili oltre l'esercizio successivo.

Il credito è stato oggetto di attualizzazione utilizzando il tasso del 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.. Gli oneri di attualizzazione sono stati parzialmente rilasciati a seguito del regolare andamento del pagamento del debito.

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 2017	1.184
Incrementi per accantonamenti	-
Decrementi per utilizzi	-

31 dicembre 2018	1.184

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 2018 e 31 dicembre 2017:

Euro/000	Totale	Non scaduti	Scaduti 1/60 gg	Scaduti 60/120 gg	Scaduti 120/180 gg	Scaduti oltre 180 gg
2018	13.054	8.279	2.119	12	1	2.643
2017	14.452	9.854	974	837	254	2.534

I crediti scaduti da oltre 180 giorni riguardano principalmente Geofor S.p.A., Delca S.p.A., il Consorzio Laziale Rifiuti Co.la.ri, e la società Poggio a Nicchia Soc. Agricola Srl. 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/000 450

La voce al 31 dicembre 2018 ammonta a Euro/000 450 rispetto a Euro/000 774 dell'esercizio 2017 ed è così composta:

In migliaia di euro	*31 dicembre 2018*	*31 dicembre 2017*	*Variazione*
Imposte anticipate correnti	46	75	-28
Erario c/credito Iva	13	160	-147
Erario c/altri crediti	391	539	-149
Totale	*450*	*774*	*-324*

25. Rimanenze — Euro/000 12.822

La voce al 31 dicembre 2018 ammonta a Euro/000 12.822 rispetto a Euro/000 12.548 di fine periodo 2017 ed è così composta:

In migliaia di euro	*31 dicembre 2018*	*31 dicembre 2017*	*Variazione*
Materie prime, sussidiarie e di consumo	62	48	15
Merci	12.760	12.500	260
Totale	*12.822*	*12.548*	*274*

L'incremento della voce "merci" deriva da lavori incrementativi su alcuni beni merce per Euro/000 260. I beni appartenenti a questa categoria sono valutati a costo specifico e sono relativi a diversi compendi immobiliari variamente distribuiti all'interno del comune di Peccioli e prevalentemente costituiti da fabbricati di tipo rurale e da alcuni unità immobiliari di tipo civile poste all'interno del centro storico di Peccioli.
La recuperabilità dei valori iscritti in bilancio è stata confermata da una perizia immobiliare svolta da primaria società di valutazione.
Le "Materie prime, sussidiarie e di consumo" sono valutate secondo il metodo FIFO.

26. Altre attività finanziarie correnti — Euro/000 1.174

La voce è così composta:

In migliaia di euro	*31 dicembre 2018*	*31 dicembre 2017*	*Variazione*
Crediti finanziari verso società collegate	1.072	1.122	-50
Crediti per servizi su beni in concessione	102	100	2
	1.174	*1.222*	*-48*

Il saldo al 31 dicembre 2018 della voce *"Crediti finanziari verso società partecipate"* è costituito dai finanziamenti infruttiferi alla società B&C Granulati Valdera S.r.l. per un valore complessivo di Euro/000 880, dal finanziamento infruttifero concesso alla collegata Italgroup z.o.o. per Euro/000 192.

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 che è in corso presso gli enti competenti.

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

In migliaia di euro	Valore di carico al 31 dicembre 2017	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche a partecipazione	Valore di carico al 31 dicembre 2018
B&C Granulati Valdera srl	930	10		-60	880
Italgroup Z.o.o.	192				192
Totale imprese controllate	*1.122*	*10*		*-60*	1.072

27. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti — Euro/000 15.301

La voce include prevalentemente depositi bancari a vista e a brevissimo termine.
Le disponibilità liquide ammontano a Euro/000 15.301 contro Euro/000 27.965 al 31 dicembre 2017 come risulta dal seguente dettaglio:

In migliaia di euro	*31 dicembre 2018*	*31 dicembre 2017*	*Variazione*
Depositi bancari e postali	15.297	27.962	-12.665
Denaro e valori in cassa	4	3	1
Totale	*15.301*	*27.965*	*12.664*

Per quanto concerne i depositi bancari si sottolinea come la Società maturi attualmente tassi di interesse attivi che vanno da un minimo del 0,00 ad un massimo del 0,15% alla data del 31 dicembre 2018.

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 45.421**

Capitale sociale Euro/000 2.696

Il capitale sociale al 31 dicembre 2018, 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 2018 risulta pari a Euro/000 548.

Altre riserve Euro/000 37.147

La composizione di tale raggruppamento è la seguente:

In migliaia di euro	*31 dicembre 2018*	*31 dicembre 2017*	*Variazione*
Riserva straordinaria	27.221	23.899	3.322
Componenti di patrimonio netto da prestito obbligazionario convertibile	63	63	-
Azioni proprie	-79	-88	8
Altre Riserve (iniziative sociali)	217	291	-74
Valutazione attuariale TFR	-125	-161	36
Riserva Valutazione titoli a PN	-239	-	-239
Riserva per sovrapprezzo azioni	2.108	2.108	-
Riserva di conversione	-55	-55	-
Riserva di transizione IFRS	-516	-516	-
Riserva avanzo di fusione	8.552	8.552	-
Totale	*37.147*	*34.093*	*3.053*

Utili (perdite) del periodo Euro/000 5.030

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	8.552	B C		
Riserva legale	548	B		
Riserve straordinaria:	27.221	A B C	27.221	
Componenti di patrimonio netto da prestito obbligazionario convertibile	63	A B	63	
Altre Riserve (iniziative sociali)	217	A B	217	
Riserva Valut.Titoli a PN	-239			
Valutazione attuariale TFR	-125			
Riserva per sovrapprezzo azioni	2.108	A B C	2.108	
Riserva di conversione	-55			
Riserva di transizione IFRS	-516			
Azioni proprie	-79			
Totale Riserve	*37.695*		*29.609*	

Utili (perdita) dell'esercizio	5.030	5.030
Totale patrimonio netto	**45.421**	*34.639*

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

29. Fondi Pensione e benefici a dipendenti

Euro/000 1.117

In migliaia di euro	*31 dicembre 2018*	*31 dicembre 2017*	*Variazione*
Fondo trattamento di fine rapporto	1.117	1.086	31
Totale	*1.117*	*1.086*	*31*

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

Con riferimento al tasso di attualizzazione si precisa che è stata adottata la curva riferita ai tassi di interesse di titoli emessi da emittenti Corporate di rating AA 10 y al 31 dicembre 2018.

La movimentazione del Trattamento di fine rapporto è la seguente:

	In migliaia di euro
Saldo al 31 dicembre 2017	1.086
Accantonamenti	101
Utilizzi	-33
Effetto attualizzazione	-37
Saldo al 31 dicembre 2018	*1.117*

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/000 307

Il fondo imposte differite passive si riferisce per Euro/000 255 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 52 alle imposte calcolate sull'accantonamento in base allo Ias 19 al TFR.

31. Fondo per rischi e oneri — Euro/000 107

In migliaia di euro	*31 dicembre 2018*	*31 dicembre 2017*	*Variazione*
Fondi per rischi ed oneri	107	107	-
Totale	*107*	*107*	-

La voce nell'anno 2018 accoglie la somma di Euro/000 107 relativa al rischio di copertura delle perdite della società Italgroup Sp.z.o.o..

32. Debiti commerciali lungo termine — Euro/000 122

Al 31 dicembre 2018 la voce comprende i depositi cauzionali forniti dai clienti.

In migliaia di euro	*Al 31 dicembre 2017*	*Rimborsi*	*Nuove erogazioni*	*Ricl.*	*Altre variazioni*	*Al 31 dicembre 2018*
Clienti c/depositi cauzionali	122					122
Totale	*122*					*122*

33. Debiti finanziari a lungo termine — Euro/000 3.224

La voce debiti finanziari a lungo termine accoglie le rate a scadere oltre dodici mesi dei finanziamenti in essere al 31 dicembre 2018.

Il debito verso la Cassa Depositi e Previsti è costituito da un finanziamento ottenuto nell'anno 2008 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 2018 con scadenza oltre i dodici mesi ammonta ad Euro/000 3.224, mentre Euro/000 307 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 2018, risultano essere rispettati.

Vista l'importante disponibilità liquida creatasi già nel 2017, la società ha avviato un dialogo con gli Istituti bancari finanziatori per verificare le condizioni di estinzione anticipata dei finanziamenti in essere. La società ha reputato favorevoli le condizioni di estinzione e nei mesi di maggio e giugno 2018 ha rimborsato i finanziamenti nei confronti della BCC di Fornacette, della Banca Popolare di Lajatico e del Banco BPM Cassa di Risparmio di Lucca Pisa e Livorno

La tabella sottostante riepiloga la composizione dell'indebitamento finanziario al 31 dicembre 2018 ed al 31 dicembre 2017, nonché le movimentazioni avvenute nell'esercizio.

In migliaia di euro	*Al 31 dicembre 2017*	*Rimborsi*	*Nuove erogazioni*	*Ricl.*	*Altre Variazioni*	*Al 31 dicembre 2018*
Debito finanziario CDDPP	3.531			-307		3.225
Finanziamento BCC Pisa e Fornacette	5.295	-5.295				-
Mutuo Banca Popolare Lajatico	943	-943				-
Mutuo Banca Popolare	1.605	-1.605				-
Totale	*11.375*	*-7.843*		*-307*		*3.225*

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 2020	321
Quote con scadenza 2021	338
Quote con scadenza 2022	352
Quote con scadenza 2023	367
Oltre	1.847
Totale	*3.225*

34. Prestito Obbligazionario

Euro/000 1.743

Durante l'anno 2008 è stato emesso un 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, fino al termine ultimo di conversione del 30 giugno 2010, residuavano 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. In data 18 luglio 2015 è stato rimborsato il prestito obbligazionario un ettaro di cielo a 7 anni arrivato a scadenza per Euro/000 1.013.
Le tabelle allegate riepilogano la composizione dei suddetti prestiti obbligazionari al 31 dicembre 2018 ed al 31 dicembre 2017, nonché le movimentazioni avvenute nell'esercizio.

PRESTITO OBBLIGAZIONARIO NON CONVERTIBILE "BELVEDERE 2017 Tasso Fisso"
In data 01/07/2017 è stato emesso un prestito obbligazionario denominato "Belvedere 2017 Tasso Fisso" articolato in due tranches, una con scadenza al 31/12/2020 ed una con scadenza 31/12/2022, con due rendite diverse, rispettivamente del 3% e del 3,5% lordo. Gli interessi maturano al 31 dicembre di ogni anno.
Le obbligazioni emesse hanno un valore nominale di 1.000 Euro e sono state sottoscritte n. 540 con scadenza 2020 (per un complessivo di Euro 540.000 Euro) e n. 454 con scadenza 2022 (per un complessivo di Euro 454.000 Euro). Totalmente il prestito è stato sottoscritto per Euro 994.000 Euro.

Prestito obbligazionario "un ettaro di cielo"

In migliaia di euro	*Al 31 dicembre 2017*	*Rimborsi*	*Nuove emissioni*	*Ricl.*	*Altre variazioni*	*Al 31 dicembre 2018*
Valore nominale del Prestito Obbligazionario Emesso	739					739
Componente di Patrimonio Netto	16					16
Componente di Debito	748				3	751
Prestito Obbligazionario	**748**				**3**	**751**

Prestito obbligazionario "Belvedere 2017 Tasso Fisso"

In migliaia di euro	*Al 31 dicembre 2017*	*Rimborsi*	*Ricl.*	*Altre variazioni*	*Al 31 dicembre 2018*
Valore nominale del Prestito Obbligazionario Emesso	994				994
Effetto valutazione					

al costo ammortizzato	-4	1	-3
Prestito Obbligazionario	989	1	990

35. Debiti Commerciali correnti

Euro/000 28.232

In migliaia di euro	*31 dicembre 2018*	*31 dicembre 2017*	*Variazione*
Debiti verso fornitori	2.882	3.019	-137
Debiti commerciali v/società controllate	-	-	-
Debiti commerciali v/società collegate	-	-	-
Debiti verso imprese correlate	134	500	-366
Debiti commerciali v/controllante	25.207	21.709	3.498
Debiti verso altri	9	9	-
Totale	*28.232*	*25.237*	*2.995*

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

36. Debiti Tributari

Euro/000 557

La loro composizione è la seguente:

In migliaia di euro	*31 dicembre 2018*	*31 dicembre 2017*	*Variazione*
Debito per tributo regionale	406	699	-293
Debiti verso l'Erario per ritenute fiscali operate	151	159	-8
Totale	*557*	*858*	*-301*

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/000 308

In migliaia di euro	*Al 31 dicembre 2017*	*Rimborsi*	*Nuove erogazioni*	*Ricl.*	*Estinzione*	*Al 31 dicembre 2018*
Debito finanziario CDDPP	294	-294		*307*		307
Banca C.C. Pisa e Fornacette	686	-436			*-250*	-
Mutuo B.Popolare Lajatico	607				-607	-
Mutuo Banco Popolare	1.042	-262			-780	-

Altro	1	-1	1			1
Totale	*2.630*	*-993*	*1*	*307*	*-1.637*	*308*

Gli importi indicati come riclassificazioni si riferiscono alle rate dei finanziamenti a lungo termine in essere con scadenza entro l'esercizio successivo.
I finanziamenti nei confronti Banca di Credito Cooperativo di Fornacette, della Banca Popolare di Lajatico e nei confronti del Banco Popolare BPM, sono stati estinti nell'anno 2018.

38. Altri debiti correnti **Euro/000 600**

In migliaia di euro	*31 dicembre 2018*	*31 dicembre 2017*	*Variazione*
Debiti verso dipendenti	211	230	-19
Debiti verso istituti prev.li	129	179	-50
Altri debiti	260	317	-57
Totale	*600*	*726*	*-126*

I "Debiti verso dipendenti" sono costituiti da debiti per retribuzioni relative al mese di dicembre 2018 e per oneri differiti, così come i debiti verso istituti previdenziali.
Gli "Altri debiti" comprendono tra gli altri il debito nei confronti degli Amministratori e dei Sindaci che risulta alla fine dell'anno, il debito nei confronti della società di revisione, i consumi, 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 2018, nonché della loro incidenza sulle rispettive voci di bilancio.

		Valori in Euro/000	Incidenza % su voce bilancio
Rapporti con Società collegate			
B & C Granulati srl	Crediti commerciali e altri crediti correnti	1	0,04%
	Altre attività finanziarie	868	73,93%
ITALGROUP Zoo			
	Crediti commerciali e altri crediti correnti	5	0,04%
	Altre attività finanziarie	204	17,39%

Rapporti con Società correlate

Fondazione Peccioli Per l'Arte			
	Crediti commerciali e altri crediti correnti	27	0,21%
	Debiti commerciali a lungo termine	1	0,68%
	Debiti commerciali correnti	134	0,48%
	Altri debiti a breve	2	0,37%
	Altri proventi operativi	11	0,80%
	Costi per servizi e godimento beni di terzi	180	0,99%
	Altri costi operativi	1.647	54,97%

Rapporti con Enti controllanti

Comune di Peccioli			
	Crediti commerciali e altri crediti correnti	108	0,83%
	Debiti commerciali correnti	25.207	89,29%
	Altri proventi operativi	82	5,93%
	Costi per servizi e godimento beni di terzi	12.925	71.10%

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.

In Euro

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 28.6.2016	Approvazione bilancio al 31.12.2018	27.000			
MANGINI ARMANDO	CONSIGLIERE DI AMMINISTRAZIONE	dal 28.6.2016	Approvazione bilancio al 31.12.2018	3.000			
GIOVANNETTI LORENZO	CONSIGLIERE DI AMMINISTRAZIONE	dal 28.6.2016	Approvazione bilancio al 31.12.2018	3.000			
FORTINI DANIELE	CONSIGLIERE DI AMMINISTRAZIONE	dal 28.6.2016	Approvazione bilancio al 31.12.2018	2.000			
URDICELLI CLAUDIO	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	dal 28.6.2016	Approvazione bilancio al 31.12.2018	25.482			
OLIVA GIACOMO MARIA	COMPONENTE COLLEGIO SINDACALE	dal 28.6.2016	Approvazione bilancio al 31.12.2018	21.474	1.241		
BACHI LUCIANO	COMPONENTE COLLEGIO SINDACALE	dal 28.6.2016	Approvazione bilancio al 31.12.2018	19.344			
TOTALE				**109.250**	**1.636**		

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
Fidejussione della Compagnia Axa Assicurazioni S.p.A. rilasciata per nostro conto a favore della Provincia di Pisa e successivamente acquisita dalla Regione Toscana	7.108

Si segnala inoltre che alla data del presente bilancio non sussistono pendenze né rischi di carattere ambientale. A tal fine il bilancio al 31 dicembre 2018 non riflette alcun accantonamento a fondo rischi ed oneri.

H) 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.

Disciplina sulla trasparenza delle erogazioni pubbliche

L'entrata in vigore della legge n. 124/2017, articolo 1, commi 125-129, successivamente integrata dal decreto legge 'sicurezza' (n. 113/2018) e dal decreto legge 'semplificazione' (n. 135/2018) ha introdotto una serie di obblighi di pubblicità e di trasparenza a carico di una pluralità di soggetti che intrattengono rapporti economici con le PP.AA..

L'articolo 1, comma 125 prevede la pubblicazione, delle informazioni relative a sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere ricevuti nel periodo superiori a € 10 mila. Le imprese adempiono all'obbligo attraverso la pubblicazione di tali informazioni nella nota integrativa del bilancio di esercizio e nella nota integrativa del bilancio consolidato, ove esistente.

In ottemperanza a tale obbligo, di seguito si dà indicazione, adottando il criterio di cassa di sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere ricevuti nel periodo e di importo superiore a € 10 mila:

Soggetto Erogante	Contributo ricevuto Euro/000	Causale
Gestore Servizi Elettrici (GSE)	415	Conto Energia Fotovoltaico

I) 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 2018 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 2018 (euro)
Revisione contabile	Deloitte & Touche S.p.A.	Belvedere S.p.A.	28.032
Totale			**28.032**

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, 22 marzo 2019

Il Presidente del CdA Crecchi Silvano

Consigliere Mangini Armando

Consigliere Giovannetti Lorenzo

Consigliere Fortini Daniele

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