Belvedere S.p.A.
Prospetti contabili
e Note illustrative al 31 dicembre 2019

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

In Euro	Note	31-dic-19	31-dic-18
Ricavi da clienti	3	30.292.010	34.193.406
Costo per materiali	4	-1.267.979	-1.423.946
Costo per servizi	5	-19.878.474	-18.111.817
Costo godimento beni di terzi	5	-76.243	-67.040
Costo del personale	6	-2.268.912	-2.074.563
Ammortamento delle Attività immateriali	7	-75.238	-58
Ammortamento delle Attività materiali	7	-2.929.477	-3.315.463
Accantonamento a fondo svalutazione crediti e fondo rischi ed oneri	8	-32.000	0
Svalutazioni imm.ni		0	0
Variazione delle Rimanenze	8bis	2.073.846	260.716
Altri proventi operativi	9	1.709.994	1.387.496
Altri costi operativi	10	-1.167.925	-2.996.329
Risultato operativo		**6.379.602**	**7.852.401**
Utile/ (perdita) delle partecipazioni valutate ad equity methods	11	-81.341	-51.113
Risultato altri titoli	11 bis	-74.010	-25.245
Proventi finanziari	12	294.979	127.945
Oneri finanziari	13	-278.551	-664.797
Risultato prima delle imposte		**6.240.680**	**7.239.191**
Imposte del periodo	14	-1.725.960	-2.209.142
Risultato derivante da attività di funzionamento			
Risultato netto		**4.514.719**	**5.030.049**
Utile per azione	15	**0,14**	**0,16**
Utile diluito per azione (dati in €)	15	**0,14**	**0,16**

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

In migliaia di euro	Note	2019	2018
Utile (perdita) del periodo (A)		**4.514.719**	**5.030.049**
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		**(54.005)**	**35.896**
Totale Altri Utili e (perdite) complessivi al netto dell'effetto fiscale (B)		**(54.005)**	**35.896**
Totale Utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)		**4.460.714**	**5.065.945**

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

In Euro	Note	31-dic-19	31-dic-18
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Attività Immateriali	16	305.022	245.000
Immobili, impianti e macchinari	17	16.593.887	17.466.347
Investimenti immobiliari	18	7.252.804	7.280.634
Altri beni	18	869.647	711.047
Partecipazioni	19	581.568	85.642
Altre attività finanziarie non correnti	20	1.454.066	1.604.295
Crediti Commerciali e altri crediti non correnti	21	12.399	952.327
Attività fiscali differite	22	885.878	885.960
Totale Attività non correnti		**27.955.272**	**29.231.253**
Attività correnti			
Attività finanziarie	22 bis	10.176.194	9.750.667
Crediti commerciali e altri crediti	23	13.314.269	13.054.303
Crediti tributari	24	909.708	403.751
Rimanenze	25	15.008.889	12.822.349
Altre attività finanziarie correnti	26	903.272	1.173.519
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	27	13.658.660	15.300.794
Totale Attività Correnti		**53.970.992**	**52.505.383**
TOTALE ATTIVITA'		**81.926.264**	**81.736.636**

In Euro	Note	31-dic-19	31-dic-18
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
Patrimonio netto	28	**48.115.044**	**45.421.034**
Passività non correnti			
Fondi pensione e benefici a dipendenti	29	1.272.377	1.116.861
Passività fiscali differite	30	307.241	307.241
Fondo per rischi ed oneri	31	0	107.080
Debiti commerciali lungo termine	32	221.521	121.521
Debiti finanziari lungo termine	33	2.902.475	3.223.471
Prestito Obbligazionario	34	1.747.929	1.742.693
Totale Passività non correnti		**6.451.542**	**6.618.867**
Passività correnti			
Debiti Commerciali e altri debiti	35	25.443.999	28.231.299
Debiti tributari	36	994.206	557.396
Passività finanziarie	37	322.015	308.456
Altri debiti a breve termine	38	599.457	599.583
Totale passività correnti		**27.359.678**	**29.696.734**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		**81.926.264**	**81.736.636**

RENDICONTO FINANZIARIO

In migliaia di euro	2019	2018
Attività Operativa:		
Utile dell'esercizio	4.515	5.030
Imposte dell'esercizio correnti	1.726	2.209
Ammortamento Immobili, impianti e macchinari	2.942	3.315
Ammortamento attività immateriali	75	-
Accantonamenti a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	131	-
Risultato delle partecipazioni	81	51
Risultato altri Titoli	74	25
Proventi finanziari	(295)	(128)
Oneri finanziari	279	665
Variazione nel capitale circolante:		
(Aumento)/Diminuzione dei crediti commerciali e altri crediti	(172)	2.815
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	(2.187)	(274)
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	(2.787)	2.993
Aumento/(Diminuzione) degli altri debiti	1.237	(2.448)
Aumento/(Diminuzione) dei Fondi Rischi e TFR	(58)	31
Disponibilità generate dall'Attività Operativa	**5.561**	**14.284**
Interessi passivi pagati	(161)	(544)
Imposte pagate	(1.795)	(2.065)
(Utilizzo dei fondi)	(234)	-
Flusso di cassa derivante dall'Attività Operativa (A)	**3.371**	**11.675**
Attività di investimento:		
Investimenti netti in immobili, impianti e macchinari e altri beni	(2.201)	(4.728)
Investimenti in attività immateriali	(135)	(245)
Investimenti in titoli destinati alla vendita	(427)	(9.751)
Interessi incassati	-	11
Flusso di cassa derivante dall'Attività di Investimento (B)	**(2.763)**	**(14.713)**

Attività di finanziamento:		
Accensione finanziamenti verso Istituti di credito		
Rimborso finanziamenti	(307)	(8.152)
Finanziamenti a società controllate/collegate	-	-
Prestiti Obbligazionari	5	4
Dividendi distribuiti	(1.969)	(1.717)
Altre Variazioni di patrimonio netto	-	239
Cessione (Acquisto) azioni proprie	21	-
Flusso di cassa derivante dall'Attività di Finanziamento (C)	**(2.250)**	**(9.626)**
Incremento (decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)	**(1.642)**	**(12.664)**
Saldo iniziale (disponibilità liquide al 31.12.2018)	**15.301**	**27.965**
Saldo finale (disponibilità liquide al 31.12.2019)	**13.659**	**15.301**



VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO 31 dicembre 2018 / 31 dicembre 2019

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	**TOTALE PATRIMONIO NETTO**
Al 1 gennaio 2019	**2.695**	**548**	**63**	**-516**	**27.074**	**-55**	**2.108**	**-79**	**8.552**	**5.030**	**45.420**
Esercizio opzione obbligazioni											
Variazione riserve IAS					239						239
Riparto utile					3.061					(3.061)	0
Distribuzione dividendi e erogazione fondo										(1.969)	(1.969)
Altri movimenti					59			22			(37)
Totale Utile (perdita) complessiva					(54)					4.515	4.515
Al 31 dicembre 2019	**2.695**	**548**	**63**	**-516**	**30.261**	**-55**	**2.108**	**-56**	**8.552**	**4.515**	**48.115**

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**	**45.420**

NOTE ILLUSTRATIVE AL 31 dicembre 2019

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
	8 bis	Variazione delle Rimanenze
	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 2019 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 2019 è stato redatto in euro; nella presente Nota le cifre sono riportate in migliaia di euro, salvo diversa indicazione.

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.

Il presente bilancio è sottoposto a revisione contabile da parte della società di revisione EY 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.

Le attività e passività nel bilancio sono classificate secondo il criterio corrente/non corrente.

Un'attività è corrente quando:

- si suppone che sia realizzata, oppure è posseduta per la vendita o il consumo, nel normale svolgimento del ciclo operativo;
- è detenuta principalmente con la finalità di negoziarla;
- si suppone che sia realizzata entro dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio; o
- è costituita da disponibilità liquide o mezzi equivalenti a meno che non sia vietato scambiarla o utilizzarla per estinguere una passività per almeno dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio.

Tutte le altre attività sono classificate come non correnti.

Una passività è corrente quanto:

- è previsto che si estingua nel suo normale ciclo operativo;
- è detenuta principalmente con la finalità di negoziarla;
- deve essere estinta entro dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio; o
- l'entità non ha un diritto incondizionato a differire il regolamento della passività per almeno dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio.

Le condizioni contrattuali della passività che potrebbero, su opzione della controparte, comportare la estinzione della stessa attraverso l'emissione di strumenti di capitale non ne influenzano la classificazione.

La Belvedere S.p.A. classifica tutte le altre passività come non correnti.

Attività e passività per imposte anticipate e differite sono classificate tra le attività e le passività 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.

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 2019, sono stati applicati principi contabili in linea con quelli adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2018 (come di seguito dettagliati), ad eccezione di quanto eventualmente descritto nel successivo paragrafo "Nuovi Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1° gennaio 2019".

I criteri di valutazione, adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2019 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.
Il periodo di ammortamento ed il metodo di ammortamento di un'attività immateriale a vita utile definita è riconsiderato almeno ad ogni chiusura d'esercizio. I cambiamenti nella vita utile attesa o delle modalità con cui i benefici economici futuri legati all'attività si realizzeranno sono rilevati attraverso il cambiamento del periodo o del metodo di ammortamento, a seconda dei casi, e sono considerati cambiamenti di stime contabili. Le quote di ammortamento delle attività immateriali a vita utile definita sono rilevate nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio nella categoria di costo coerente con la funzione dell'attività immateriale.
Un'attività immateriale viene eliminata al momento della dismissione (ossia, alla data in cui l'acquirente ne ottiene il controllo) o quando non ci si attendono benefici economici futuri dal suo utilizzo o dismissione. Qualsiasi utile o perdita derivante dall'eliminazione dell'attività (calcolata come differenza tra il corrispettivo netto della dismissione e il valore contabile dell'attività) è inclusa nel conto economico.

Per i beni immateriali costituiti da spese di sviluppo o diritti per opere dell'ingegno è stata considerata la vita utile di tre anni.

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 che rispettino la definizione di attività materiale, 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 corrispettivo e il valore netto contabile dell'attività e sono imputati al conto economico dell'esercizio.
Il criterio di ammortamento utilizzato ha riflettuto le modalità con le quali si suppone che i benefici economici futuri dei beni siano fruiti dall'entità, e precisamente come segue:

- Per le costruzioni leggere la vita utile è stata valutata in 10 anni, per i fabbricati in 33 anni; per le macchine operatrici e gli autocarri in 5 anni, per gli impianti e le attrezzature da un minimo di 5 fino a un massimo di 14 anni, per i mobili ufficio e l'arredamento in 8 anni, per le autovetture in 4 anni, per gli impianti dei vigneti in 20 anni, per l'impianto del biogas in 11 anni, per l'impianto fotovoltaico e minieolico di proprietà in 20 anni.

Criteri specifici sono stati utilizzati per due impianti:

- L'impianto di smaltimento rifiuti per il quale la quota di ammortamento annuo viene conteggiata sulla base dei rifiuti conferiti nell'anno (riempimento) sul totale di tonnellate di capienza della discarica, autorizzate;
- Per l'impianto TMB la durata di vita utile è stata considerata in cinque anni, per questo bene è stato adottato il criterio di ammortamento a quote decrescenti

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

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. Il controllo è ottenuto quando la società è esposta o ha diritto ai rendimenti variabili derivanti dal rapporto con la partecipata ed ha la capacità, attraverso l'esercizio del proprio

potere sulla partecipata di influenzarne i rendimenti. Il potere è definito come la capacità attuale di dirigere le attività rilevante della partecipata in virtù dei diritti sostanziali esistenti.
Le partecipazioni in società controllate sono valutate al costo di acquisto. Il costo è rettificato per eventuali perdite di valore; queste ultime sono successivamente ripristinate qualora vengano meno i presupposti che le hanno determinate; il ripristino di valore non può eccedere il costo originario.
Nel caso in cui la perdita di pertinenza di Belvedere S.p.A. eccede il valore contabile della partecipazione e la partecipante sia obbligata a adempiere obbligazioni legali o implicite della impresa partecipata o comunque a coprirne le perdite, l'eventuale eccedenza rispetto al valore contabile è rilevata in un apposito fondo del passivo nell'ambito dei fondi rischi ed oneri. In caso di cessione senza sostanza economica, di una partecipazione ad una società sotto controllo comune, l'eventuale differenza tra il corrispettivo ricevuto ed il valore di carico della partecipazione è rilevata nell'ambito del patrimonio netto.
I dividendi da partecipazione sono rilevati a conto economico quando è stabilito il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento. I dividendi pagabili a terzi sono rappresentati come movimento del patrimonio netto alla data in cui sono approvati, rispettivamente, dall'assemblea degli azionisti e dal consiglio di amministrazione.

Partecipazioni in imprese collegate o a controllo congiunto

Una collegata è una società sulla quale la Belvedere S.p.A. esercita un'influenza notevole. Per influenza notevole si intende il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali della partecipata senza averne il controllo o il controllo congiunto.
Una joint venture è un accordo a controllo congiunto nel quale le parti che detengono il controllo congiunto vantano diritti sulle attività nette dell'accordo. Per controllo congiunto si intende la condivisione su base contrattuale del controllo di un accordo, che esiste unicamente quando le decisioni sulle attività rilevanti richiedono un consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo.
Le considerazioni fatte per determinare l'influenza notevole o il controllo congiunto sono simili a quelle necessarie a determinare il controllo sulle controllate. Le partecipazioni in società collegate e joint venture sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

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 2019 (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.

Attività finanziarie

Al momento della rilevazione iniziale, le attività finanziarie sono classificate, a seconda dei casi, in

base alle successive modalità di misurazione, cioè al costo ammortizzato, al fair value rilevato nel conto economico complessivo OCI e al fair value rilevato nel conto economico.

La classificazione delle attività finanziarie al momento della rilevazione iniziale dipende dalle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie e dal modello di business che la Belvedere S.p.A. usa per la loro gestione. Ad eccezione dei crediti commerciali che non contengono una componente di finanziamento significativa o per i quali la Belvedere S.p.A. ha applicato l'espediente pratico, la società inizialmente valuta un'attività finanziaria al suo fair value più, nel caso di un'attività finanziaria non al fair value rilevato nel conto economico, i costi di transazione. I crediti commerciali che non contengono una componente di finanziamento significativa o per i quali la società ha applicato l'espediente pratico sono valutati al prezzo dell'operazione come illustrato nel paragrafo (e) Ricavi da contratti con i clienti.

Affinché un'attività finanziaria possa essere classificata e valutata al costo ammortizzato o al fair value rilevato in OCI, deve generare flussi finanziari che dipendono solamente dal capitale e dagli interessi sull'importo del capitale da restituire (cosiddetto 'solely payments of principal and interest (SPPI)'). Questa valutazione è indicata come test SPPI e viene eseguita a livello di strumento. Le attività finanziarie i cui flussi di cassa non soddisfano i requisiti sopra indicati (e.g. SPPI) sono classificati e misurati al fair value rilevato a conto economico.

Il modello di business per la gestione delle attività finanziarie si riferisce al modo in cui gestisce le proprie attività finanziarie al fine di generare flussi finanziari. Il modello aziendale determina se i flussi finanziari deriveranno dalla raccolta di flussi finanziari contrattuali, dalla vendita delle attività finanziarie o da entrambi.

Le attività finanziarie classificate e misurate al costo ammortizzato sono possedute nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è il possesso di attività finanziarie finalizzato alla raccolta dei flussi finanziari contrattuali mentre le attività finanziarie che sono classificate e misurate al fair value rilevato in OCI sono possedute nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è conseguito sia mediante l'incasso dei flussi finanziari contrattuali che mediante la vendita delle attività finanziarie.

L'acquisto o la vendita di un'attività finanziaria che ne richieda la consegna entro un arco di tempo stabilito generalmente da regolamento o convenzioni del mercato (cd. vendita standardizzata o regular way trade) è rilevata alla data di contrattazione, vale a dire la data in cui la Belvedere S.p.A. si è impegnato ad acquistare o vendere l'attività. Valutazione successiva

Ai fini della valutazione successiva, le attività finanziarie sono classificate in quattro categorie:

- Attività finanziarie al costo ammortizzato (strumenti di debito);
- Attività finanziarie al fair value rilevato nel conto economico complessivo con riclassifica degli utili e perdite cumulate (strumenti di debito);
- Attività finanziarie al fair value rilevato nel conto economico complessivo senza rigiro degli utili e perdite cumulate nel momento dell'eliminazione (strumenti rappresentativi di capitale);
- Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico.

Attività finanziarie al costo ammortizzato (strumenti di debito)

Le attività finanziarie al costo ammortizzato sono successivamente valutate utilizzando il criterio dell'interesse effettivo e sono soggette ad impairment. Gli utili e le perdite sono rilevate a conto economico quando l'attività è eliminata, modificata o rivalutata.

Tra le attività finanziarie al costo ammortizzato sono inclusi i crediti commerciali, un prestito ad unacollegata, un prestito ad un amministratore incluso nelle altre attività finanziarie non correnti.

Attività finanziarie al fair value rilevato in OCI (strumenti di debito)
Per le attività da strumenti di debito valutati al fair value rilevato in OCI, gli interessi attivi, le variazioni per differenze cambio e le perdite di valore, insieme alle riprese, sono rilevati a conto economico e sono calcolati allo stesso modo delle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato. Le rimanenti variazioni del fair value sono rilevate in OCI. Al momento dell'eliminazione, la variazione cumulativa del fair value rilevata in OCI viene riclassificata nel conto economico.
Le attività da strumenti di debito valutati al fair value rilevato in OCI comprendono gli investimenti in strumenti di debito quotati inclusi nelle altre attività finanziarie non correnti.

Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale
All'atto della rilevazione iniziale, la società può irrevocabilmente scegliere di classificare i propri investimenti azionari come strumenti rappresentativi di capitale rilevati al fair value rilavato in OCI quando soddisfano la definizione di strumenti rappresentativi di capitale ai sensi dello IAS 32 "Strumenti finanziari: Presentazione" e non sono detenuti per la negoziazione. La classificazione è determinata per ogni singolo strumento.
Gli utili e le perdite conseguite su tali attività finanziarie non vengono mai rigirati nel conto economico. I dividendi sono rilevati come altri ricavi nel conto economico quando il diritto al pagamento è stato deliberato, salvo quando la società beneficia di tali proventi come recupero di parte del costo dell'attività finanziaria, nel qual caso tali utili sono rilevati in OCI. Gli strumenti rappresentativi di capitale iscritti al fair value rilevato in OCI non sono soggetti a impairment test.
La società ha scelto di classificare irrevocabilmente le proprie partecipazioni non quotate in questa categoria.

Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico
Gli strumenti finanziari al fair value con variazioni rilevate nel conto economico sono iscritti nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al fair value e le variazioni nette del fair value rilevate nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio.
In questa categoria rientrano gli strumenti derivati e le partecipazioni quotate che la società non ha scelto irrevocabilmente di classificare al fair value rilevato in OCI. I dividendi su partecipazioni quotate sono rilevati come altri proventi nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio quando è stato stabilito il diritto al pagamento.
Il derivato incorporato contenuto in un contratto ibrido non derivato, in una passività finanziaria o in un contratto non finanziario principale, è separato dal contratto principale e contabilizzato come derivato separato,
se: le sue caratteristiche economiche ed i rischi ad esso associati non sono strettamente correlati a quelli del contratto principale; uno strumento separato con gli stessi termini del derivato incorporato soddisferebbe la definizione di derivato; e il contratto ibrido non è valutato al fair value rilevato nel conto economico. I derivati incorporati sono valutati al fair value, con le variazioni di fair value

rilevate nel conto economico. Una rideterminazione avviene solo nel caso in cui intervenga un cambiamento dei termini del contratto che modifica significativamente i flussi di cassa altrimenti attesi o una riclassifica di un'attività finanziaria a una categoria diversa dal fair value a conto economico.

Cancellazione

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parte di una società di attività finanziarie simili) è cancellata in primo luogo (es. rimossa dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria quando:

☐ i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti, o

☐ la società ha trasferito ad una terza parte il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività o ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria, oppure (b) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Nei casi in cui la società abbia trasferito i diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività o abbia siglato un accordo in base al quale mantiene i diritti contrattuali a ricevere i flussi finanziari dell'attività finanziaria, ma assume un'obbligazione contrattuale a pagare i flussi finanziari a uno o più beneficiari (pass-through), esso valuta se e in che misura abbia trattenuto i rischi e i benefici inerenti al possesso. Nel caso in cui non abbia né trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici o non abbia perso il controllo sulla stessa, l'attività continua ad essere rilevata nel bilancio nella misura del suo coinvolgimento residuo nell'attività stessa. In questo caso, la società riconosce inoltre una passività associata.

Quando il coinvolgimento residuo dell'entità è una garanzia sull'attività trasferita, il coinvolgimento è misurato sulla base del minore tra l'importo dell'attività e l'importo massimo del corrispettivo ricevuto che l'entità potrebbe dover ripagare.

Perdita di valore

La società iscrive una svalutazione per perdite attese (expected credit loss 'ECL') per tutte le attività finanziarie rappresentate da strumenti di debito non detenuti al fair value rilevato a conto economico. Le ECL si basano sulla differenza tra i flussi finanziari contrattuali dovuti in conformità al contratto e tutti i flussi finanziari che la società si aspetta di ricevere, scontati ad una approssimazione del tasso di interesse effettivo originario. I flussi di cassa attesi includeranno i flussi finanziari derivanti dalla escussione delle garanzie reali detenute o di altre garanzie sul credito che sono parte integrante delle condizioni contrattuali.

Le perdite attese sono rilevati in due fasi. Relativamente alle esposizioni creditizie per le quali non vi è stato un aumento significativo del rischio di credito dalla rilevazione iniziale, bisogna rilevare le perdite su crediti che derivano dalla stima di eventi di default che sono possibili entro i successivi 12 mesi (12-month ECL). Per le esposizioni creditizie per le quali vi è stato un significativo aumento del rischio di credito dalla rilevazione iniziale bisogna rilevare integralmente le perdite attese che si riferiscono alla residua durata dell'esposizione, a prescindere dal momento in cui l'evento di default

si prevede che si verifichi (''Lifetime ECL'').
Per i crediti commerciali e le attività derivanti da contratto, la società applica un approccio semplificato nel calcolo delle perdite attese. Pertanto, la società non monitora le variazioni del rischio di credito, ma rileva integralmente la perdita attesa a ogni data di riferimento. La società ha definito un sistema basato sulle informazioni storiche, riviste per considerare elementi prospettici con riferimento alle specifiche tipologie di debitori e del loro ambiente economico, come strumento per la determinazione delle perdite attese.
Per le attività rappresentate da strumenti di debito valutate al fair value rilevato in OCI, la società applica l'approccio semplificato ammesso per le attività a basso rischio di credito. Ad ogni data di riferimento del bilancio, la società valuta se si ritiene che lo strumento di debito abbia un basso rischio di credito utilizzando tutte le informazioni disponibili che si possono ottenere senza costi o sforzi eccessivi. Nell'effettuare tale valutazione, la società monitora il merito creditizio dello strumento di debito.

Attività finanziarie per servizi su beni in convenzione

I "Attività finanziarie per servizi su beni in convenzione" rappresentano il diritto attuale incondizionato in capo alla Belvedere S.p.A. a ricevere flussi di cassa garantiti contrattualmente dalla controparte per i servizi di costruzione, al fine di considerare dovuti tali pagamenti è sufficiente il solo trascorre del tempo . Durante la fase di costruzione la Società, rileva un'attività finanziaria nei confronti della controparte per un ammontare pari agli input impiegati nell'adempiere l'obbligazione di fare.
I costi, i ricavi e la relativa attività finanziaria, relativi alla fase di costruzione e miglioria del bene, sono stati rilevati nei precedenti esercizi nel conto economico in base allo IAS 11 *Lavori su ordinazione,* non rilevando impatti con l'entrata in vigore dell'IFRS15. L'attività finanziaria così rilevata è misurata sulla base dell'IFRS 9, ed attualizzata con un tasso che consente di scontare il valore nominale del corrispettivo promesso al prezzo che il cliente pagherebbe in contanti per i beni o servizi quando (o man mano che) sono trasferiti al cliente.

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.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce include esclusivamente cassa e conti correnti bancari a vista ed a breve termine, in quest'ultimo caso con scadenza originaria prevista non oltre i tre mesi, che non sono soggetti a rischi significativi legati alla variazione di valore.

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.

Passività finanziarie

Rilevazione e valutazione iniziale

Le passività finanziarie sono classificate, al momento della rilevazione iniziale, tra le passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico.
Tutte le passività finanziarie sono rilevate inizialmente al fair value cui si aggiungono, nel caso di mutui, finanziamenti e debiti, i costi di transazione ad essi direttamente attribuibili.
Le passività finanziarie comprendono debiti commerciali e altri debiti, mutui e finanziamenti, inclusi scoperti di conto corrente e strumenti finanziari derivati.

Valutazione successiva

Ai fini della valutazione successiva le passività finanziarie sono classificate in due categorie:

- Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico
- Passività finanziarie al costo ammortizzato (finanziamenti e prestiti)

Passività finanziarie al costo ammortizzato (finanziamenti e prestiti)

Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo. Gli utili e le perdite sono contabilizzati nel conto economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso il processo di ammortamento.
Il costo ammortizzato è calcolato rilevando lo sconto o il premio sull'acquisizione e gli onorari o costi

che fanno parte integrante del tasso di interesse effettivo. L'ammortamento al tasso di interesse effettivo è compreso tra gli oneri finanziari nel prospetto dell'utile/(perdita).

Cancellazione

Una passività finanziaria viene cancellata quando l'obbligazione sottostante la passività è estinta, annullata ovvero adempiuta. Laddove una passività finanziaria esistente fosse sostituita da un'altra dello stesso prestatore, a condizioni sostanzialmente diverse, oppure le condizioni di una passività esistente venissero sostanzialmente modificate, tale scambio o modifica viene trattato come una cancellazione contabile della passività originale, accompagnata dalla rilevazione di una nuova passività, con iscrizione nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio di eventuali differenze tra i valori contabili.

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 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 la Belvedere S.p.A. 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 2019 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 2019

Diverse modifiche e interpretazioni si applicano per la prima volta nel 2019, ma non hanno alcun impatto sul bilancio d'esercizio della Belvedere S.p.A.. La Belvedere S.p.A. non ha adottato anticipatamente alcun altro principio, interpretazione o modifica pubblicato ma non ancora in vigore.:

IFRS 16 Leasing

L'IFRS 16 ha sostituito lo IAS 17 Leases, l'IFRIC 4 Determining whether an Arrangement contains a Lease, la SIC-15 Operating Leases-Incentives e la SIC-27 Evaluating the Substance of transactions Involving the Legal Form of a Lease. L'IFRS 16 contiene i principi per il riconoscimento, la misurazione, la presentazione e l'informativa dei contratti di leasing e richiede che il locatario riconosca la maggior parte dei leasing in bilancio.
La contabilizzazione per il locatore nell'ambito dell'IFRS 16 è rimasta sostanzialmente invariata rispetto allo IAS 17. Il locatario continuerà a classificare i leasing o come operativi o come finanziari seguendo principi similari a quelli inclusi nel precedente IAS 17. L'IFRS 16 quindi non ha impatti sulla contabilizzazione dei leasing nei quali La Belvedere S.p.A. è locatore.
Il Principio non ha avuto alcun impatto significativo sul bilancio d'esercizio.

IFRIC Interpretazione 23 Incertezza sui trattamenti ai fini dell'imposta sul reddito

L'Interpretazione definisce il trattamento contabile delle imposte sul reddito quando il trattamento fiscale comporta delle incertezze che hanno effetto sull'applicazione dello IAS 12 e non si applica alle imposte o tasse che non rientrano nello scopo dello IAS 12, né include specificamente requisiti relativi ad interessi o sanzioni riconducibili a trattamenti fiscali incerti. L'Interpretazione tratta specificamente i seguenti punti:

- Se un'entità considera separatamente i trattamenti fiscali incerti
- Le assunzioni dell'entità sull'esame dei trattamenti fiscali da parte delle autorità fiscali
- Come un'entità determina l'utile imponibile (o la perdita fiscale), la base fiscale, le perdite fiscali non utilizzate, i crediti fiscali non utilizzati e le aliquote fiscali
- Come un'entità tratta i cambiamenti nei fatti e nelle circostanze.

L'interpretazione non ha avuto alcun impatto sul bilancio d'esercizio.

Modifiche all'IFRS 9: Prepayments Features with Negative Compensation

Ai sensi dell'IFRS 9, uno strumento di debito può essere valutato al costo ammortizzato o al fair value nel conto economico complessivo, a condizione che i flussi finanziari contrattualizzati siano "esclusivamente pagamenti di capitale e interessi sull'importo di riferimento" (il criterio SPPI) e lo strumento sia classificato nell'appropriato modello di business. Le modifiche all'IFRS 9 chiariscono che un'attività finanziaria supera il criterio SPPI indipendentemente dall'evento o dalla circostanza che causa la risoluzione anticipata del contratto e indipendentemente da quale sia la parte che paga o che riceve un ragionevole risarcimento per la risoluzione anticipata del contratto. Queste modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio d'esercizio.

Modifiche allo IAS 19: Plan Amendment, Curtailment or Settlement.

Le modifiche allo IAS 19 sanciscono le regole di contabilizzazione nel caso in cui, durante il periodo di riferimento, si verifichi una modifica, una riduzione o un regolamento del piano. Le modifiche precisano che quando una modifica, una riduzione o un regolamento del piano avvengono durante l'esercizio, un'entità è tenuta a determinare il costo del servizio per il resto del periodo successivo alla modifica, riduzione o regolamento del piano, utilizzando le ipotesi attuariali di riferimento per rimisurare la passività (attività) netta per benefici definiti in modo che rifletta i benefici offerti dal piano e le attività del piano dopo tale evento.

Un'entità è tenuta, inoltre, a determinare l'interesse netto per il periodo rimanente dopo la modifica del piano, riduzione o regolamento del piano: la passività (attività) netta per benefici definiti che riflette i benefici offerti dal piano e le attività del piano dopo tale evento; e il tasso di sconto utilizzato per riparametrare la passività (attività) netta per benefici definiti.

Tali modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio d'esercizio, nel periodo di riferimento, non ha registrato alcuna modifica, riduzione o regolamento dei piani.

Modifiche allo IAS 28: Long-term interests in associates and joint venture

Le modifiche specificano che un'entità applica l'IFRS 9 per investimenti a lungo termine in una società collegata o joint venture, per i quali non si applica il metodo del patrimonio netto ma che, in sostanza, formano parte dell'investimento netto nella società collegata o joint venture (interessi a lungo termine).

Questo chiarimento è rilevante perché implica che il modello delle perdite attese sui crediti dell'IFRS 9, si applica a tali investimenti a lungo termine.

Le modifiche chiariscono inoltre che, nell'applicare l'IFRS 9, un'entità non deve tenere conto di eventuali perdite della società collegata o della joint venture o di eventuali perdite di valore della partecipazione, rilevate come rettifiche della partecipazione netta nella collegata o joint venture che derivano dall'applicazione dello IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures.

Tali modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio d'esercizio.

Miglioramenti annuali 2015-2017 Cycle

• IFRS 3 Business Combination

Le modifiche chiariscono che, quando un'entità ottiene il controllo di un business che è una joint operation, applica i requisiti per un'aggregazione aziendale (business combination) che si è realizzata in più fasi, tra cui la rimisurazione al fair value della partecipazione precedentemente detenuta nelle attività e passività della joint operation. Nel fare ciò, l'acquirente rivaluta l'interessenza precedentemente detenuta nella joint operation.

L'entità applica tali modifiche alle business combinations per cui la data di acquisizione coincide o è successiva al primo esercizio a partire dal 1 gennaio 2019, con l'applicazione anticipata consentita.

Questa modifica non ha avuto alcun impatto sul bilancio d'esercizio in quanto non si è verificata nessuna aggregazione aziendale in cui si è ottenuto il controllo congiunto.

• IFRS 11 Joint Arrangements

Una entità che partecipa in una joint operation, senza avere il controllo congiunto, potrebbe ottenere il controllo congiunto della joint operation nel caso in cui l'attività della stessa costituisca un business come definito nell'IFRS 3.

Le modifiche chiariscono che le partecipazioni precedentemente detenute in tale joint operation non sono rimisurate. Un'entità applica tali modifiche alle operazioni nelle quali detiene il controllo congiunto a partire dall'inizio dell'esercizio a partire dal 1 gennaio 2019 o successivamente, con l'applicazione anticipata consentita.

Questa modifica non ha avuto alcun impatto sul bilancio d'esercizio in quanto non si è verificata nessuna aggregazione aziendale in cui si è ottenuto il controllo congiunto.

• IAS 12 Income Tax

Le modifiche chiariscono che gli effetti delle imposte sui dividendi sono collegati alle operazioni passate o agli eventi che hanno generato utili distribuibili piuttosto che alle distribuzioni ai soci. Pertanto, un'entità rileva gli effetti delle imposte sul reddito derivanti dai dividendi nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio, nelle altre componenti di conto economico complessivo o nel patrimonio netto coerentemente con il modo in cui l'entità ha precedentemente riconosciuto tali operazioni o eventi passati.

L'entità applica tali modifiche per gli esercizi che hanno inizio dal 1 gennaio 2019 o successivamente, ed è consentita l'applicazione anticipata. Quando l'entità applica per la prima volta tali modifiche, le applica agli effetti che hanno avuto le imposte sui dividendi rilevati a partire dall'inizio del primo esercizio. Poiché la prassi attuale è in linea con tali emendamenti, la società non ha registrato alcun impatto derivante da tale modifiche sul proprio bilancio d'esercizio.

• IAS 23 Borrowing costs

Le modifiche chiariscono che un'entità tratta come finanziamenti non specifici qualsiasi finanziamento effettuato che fin dal principio era finalizzato a sviluppare un'attività, nel caso in cui tutte le azioni necessarie per predisporre tale attività all'uso o alla vendita sono completate.

Un'entità applica tali modifiche agli oneri finanziari sostenuti a partire dall'inizio dell'esercizio in cui

l'entità applica per la prima volta tali modifiche. Un'entità applica tali modifiche per gli esercizi che hanno inizio dal 1 ° gennaio 2019 o successivamente, e l'applicazione anticipata è consentita. Poiché la prassi attuale è in linea con tali emendamenti, la società non ha registrato alcun impatto derivante da tale modifiche sul proprio bilancio d'esercizio.

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 2019 le fonti di finanziamento concesse alla Società, come descritte ampiamente nel prosieguo delle Note illustrative, comprendono:

- Un prestito obbligazionario da Euro/000 756 che scade il 18 luglio 2020;
- Un prestito obbligazionario da Euro/000 992 che scade il 31 dicembre 2020 e il 31 dicembre 2022;
- Un finanziamento da Euro/000 3.223 che scade il 30 giugno 2028.

Non sono presenti financial covenants, negative pledge o altre tipologie di garanzie, oltre quanto indicato nell'apposito paragrafo del presente documento.

Al 31 dicembre 2019 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 opera in un contesto internazionale in cui le transazioni sono condotte in diverse valute e tassi di interesse, pertanto non è soggetta al rischio di mercato derivante dalla fluttuazione dei cambi delle valute.

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.

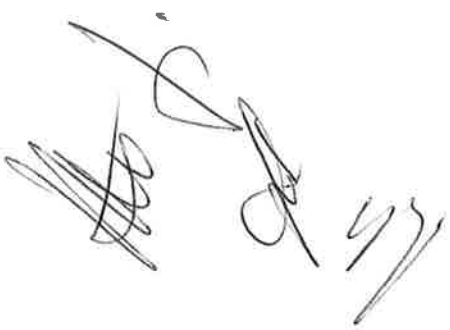
ALTRE INFORMAZIONI

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) Impianto Trattamento Meccanico Biologico; 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 31.12.2019 e 31.12.2018 suddivisi per i settori operativi in cui la Società opera.



Informativa per settori operativi – Attività al 31.12.2019 e 31.12.2018

migliaia di euro	2019 Smaltimento rifiuti	2018 Smaltimento rifiuti	Var. 19/18	2019 Produzione energia Biogas	2018 Produzione energia Biogas	Var. 19/18	2019 Produzione energia fotov/eolico	2018 Produzione energia fotov/eolico	Var. 19/18	2019 attività agricola	2018 attività agricola	Var. 19/18	2019 Parcheggio e incubatore	2018 Parcheggio e incubatore	Var. 19/18	2019 Impianto TMB	2018 Impianto TMB	Var. 19/18	2019 Attività immobiliare e altre attività	2018 Attività immobiliare e altre attività	Var. 19/18	2019 Totale	2018 Totale	Var. 19/18
Totale Ricavi	**24.833**	**23.269**	**888**	**579**	**731**	**- 152**	**379**	**406**	**- 27**	**91**	**91**	**-**	**221**	**265**	**- 44**	**5.867**	**10.793**	**- 4.926**	**32**	**26**	**6**	**32.002**	**35.581**	**- 3.579**
Ricavi	23.820	22.960	860	579	731	- 152	54	63	- 9		-	-		-	-	5.839	10.439	- 4.600		-	-	30.292	34.193	- 3.901
Altri ricavi	1.013	309	704	-	-	-	325	343	- 18	91	91	-	221	265	- 44	28	354	- 326	32	26	6	1.710	1.389	321
Totale Costi	**17.852**	**16.935**	**917**	**369**	**374**	**- 5**	**71**	**62**	**9**	**58**	**64**	**- 6**	**206**	**250**	**- 44**	**3.873**	**6.701**	**- 2.828**	**156**	**27**	**129**	**22.585**	**24.413**	**- 1.828**
Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni	**1.812**	**1.695**	**117**	**341**	**375**	**- 34**	**280**	**279**	**1**	**100**	**64**	**36**	**15**	**15**	**-**	**488**	**885**	**- 397**	**1**	**3**	**- 2**	**3.037**	**3.316**	**- 279**
Risultato Operativo	**5.169**	**4.639**	**530**	**- 131**	**- 17**	**- 114**	**28**	**64**	**- 36**	**- 67**	**- 38**	**- 29**	**-**	**-**	**-**	**1.506**	**3.207**	**- 1.701**	**- 125**	**- 3**	**- 122**	**6.380**	**7.852**	**- 1.472**
Risultato delle partecipazioni																						- 155	- 76	- 79
Proventi finanziari																						295	128	167
Oneri finanziari																						- 279	- 665	386
Risultato ante imposte																						**6.241**	**7.239**	**- 998**
Imposte del periodo																						- 1.726	- 2.209	483
Risultato netto																						**4.515**	**5.030**	**- 515**

Informativa per settori operativi – Conto economico al 31.12.2019 e 31.12.2018

migliaia di euro	2019 Smaltimento rifiuti	2018 Smaltimento rifiuti	Var. 19/18	2019 Produzione energia Biogas	2018 Produzione energia Biogas	Var. 19/18	2019 Produzione energia fotov/eolico	2018 Produzione energia fotov/eolico	Var. 19/18	2019 attività agricola agripeccioli e fondi rustici	2018 attività agricola agripeccioli e fondi rustici	Var. 19/18	2019 Parcheggio e incubatore	2018 Parcheggio e incubatore	Var. 19/18	2019 Impianto TMB	2018 Impianto TMB	Var. 19/18	2019 Attività immobiliare e altre attività	2018 Attività immobiliare e altre attività	Var. 19/18	31.12.2019 Totale	31.12.2018 Totale
Attività immateriali	105	-	105	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	105	-
Attività materiali	10.697	11.346	- 649	888	1.189	- 301	2.535	2.808	- 273	765	858	- 93	53	67	- 14	2.523	1.906	617	3	3	-	17.465	18.178
Investimenti immobiliari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.822	6.822	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.822	6.822
Rimanenza	83	58	25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26	7	19	14.900	12.760	2.140	15.009	12.825
Altre attività finanziarie correnti e non correnti	-	-	-	-	-	-	1.379	1.370	9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.379	1.370
Crediti commerciali correnti e non correnti	10.577	10.739	- 162	108	170	- 62	321	291	30	401	336	65	150	209	- 59	2.603	3.003	- 400	1	215	- 214	14.161	14.963
Totale Attività di settore	**21.462**	**22.143**	**- 681**	**996**	**1.359**	**- 363**	**4.235**	**4.469**	**- 234**	**7.988**	**8.016**	**- 28**	**203**	**276**	**- 73**	**5.152**	**4.916**	**236**	**14.904**	**12.978**	**1.926**	**54.940**	**54.158**
Altre attività immateriali																						200	245
Altre attività non correnti																						1.870	1.863
Altre attività correnti																						11.258	10.170
Cassa e altre disponibilità liquide																						13.659	15.301
Totale Attività non allocate																						**26.986**	**27.579**
Totale attività																						**81.926**	**81.737**

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 2019 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 2019 sono diminuiti rispetto al 2018 per effetto della diminuzione dei Kwh immessi in rete dovuta anche ad un maggior autoconsumo dell'energia prodotta, inoltre è da registrare anche una riduzione del prezzo di vendita. 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 2019. 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 sono in linea con quelli dell'esercizio precedente.

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 2019 un importante fatturato con un brillante risultato operativo anche se inferiore all'anno precedente.

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, con particolare riferimento ai lavori effettuati agli immobili di Via Carraia.

C) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

3. Ricavi da clienti — Euro/000 30.292

La composizione di tale voce risulta la seguente:

	2019	*%*	*2018*	*%*	*variazione*	*%*
Gestione discarica	23.204	76,60%	22.415	65,55%	789	3,52%
Smaltimento Compost	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Servizio Trattamento TMBA	5.839	19,28%	10.439	30,53%	-4.600	-44,07%
Produzione Energia	633	2,09%	794	2,32%	-161	-20,32%
Rifatturazione trasporti	616	2,03%	545	1,59%	71	-13,04%
Totale	*30.292*	*100,00%*	*34.193*	*100,00%*	*3.901*	

Nell'anno 2019 i ricavi da clienti sono minori di quelli del precedente esercizio, passando da Euro/000 34.193 ad Euro/000 30.292. Per una più semplice lettura è stata accorpata la voce "smaltimento compost" alla voce "Gestione discarica" sia per l'anno 2018 che per l'anno 2019. Dal confronto si può evincere un leggero aumento dei conferimenti in discarica e al contrario una diminuzione del servizio di trattamento dei rifiuti TMBA e di produzione di energia.

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 1.268

I "Costi per materiali" ammontano complessivamente a Euro/000 1.268, rispetto a Euro/000 1.424 al 31 dicembre 2018.
Nella tabella seguente viene dettagliato il contenuto della voce di bilancio:

In migliaia di euro	*2019*	*2018*	*Variazione*
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.381	1.438	57
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e beni merce	-113	- 14	99
	1.268	*1.424*	*-156*

5. Costi per servizi e godimento di beni di terzi — Euro/000 19.955

Ammontano complessivamente a Euro/000 19.955 rispetto a Euro/000 18.179 al 31 dicembre 2018.

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

In migliaia di euro	*2019*	*2018*	*Variazione*
Canone al Comune di Peccioli	11.636	12.890	-1.254
Oneri per servizi generali ambientali	376	310	66
Oneri per gestione impianto teleriscaldamento	84	62	22
Oneri per consulenza tecnica	242	200	42
Spese di manutenzione ordinaria	1.115	827	288
Lavori di ristrutturazione di beni merce	2.139	105	2.034
Spese di funzionamento organi sociali e Società di revisione	136	137	-1
Oneri di smaltimento del percolato	395	380	15
Spese trasporto rifiuti	603	540	63
Energia elettrica	200	101	99
Lavori eseguiti da terzi	218	721	-503
Costi per godimento beni di terzi	65	57	8
Spese di rappresentanza	407		93
Costi per servizi su beni in concessione	11	10	1
Altri	2.328	1.525	803
Totale	*19.955*	*18.179*	*1.776*

I costi per "Canone al Comune di Peccioli" rappresentano il canone riconosciuto al Comune sulla base degli accordi in essere tra le parti, regolati da una convenzione che disciplina i diritti e gli obblighi tra la Società e l'Amministrazione Comunale per la gestione della discarica.

Le spese di manutenzione hanno avuto un incremento perché in questo anno sono stati realizzati diverse manutenzioni di rilievo sugli impianti e macchinari.

La voce "lavori di ristrutturazione di beni merce" riguarda essenzialmente i lavori effettuati nel cantiere di Via Carraia.

Le "Spese trasporto rifiuti" sono aumentate rispetto al 2018, dette spese sono rifatturate ai clienti.

La spesa per energia elettrica rispetto agli anni precedenti è aumentata in quanto sono stati avviati gli aspiratori dell'area coperta dell'impianto di Trattamento Meccanico Biologico, i quali, soprattutto in una fase di avvio (ancor prima delle fasi di collaudo), hanno avuto dei consumi piuttosto consistenti. Tali consumi, strettamente monitorati sono oggi in fase di moderazione.

I "Costi per servizi su beni in concessione" corrispondono alle spese sostenute nell'anno 2019 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 2019 (Euro/000 11) e al 31 dicembre 2018 (Euro/000 10) rappresenta le spese di gestione dell'impianto.
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 2.269

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

In migliaia di euro	*2019*	*2018*	*Variazione*
Salari e stipendi	1.563	1.442	121
Oneri sociali	518	481	37
Trattamento di fine rapporto	108	97	19
Altri costi	72	55	17
Totale	*2.269*	*2.075*	*194*

Durante il 2019 il costo del personale ha registrato un incremento.

	Consistenza media		
Qualifica	*2019*	*2018*	*Variazione*
Dirigenti	-	-	-
Quadri	1	1	-
Impiegati	19	19	-
Intermedi e operai	24	25	-1
Apprendisti	-	-	-
Totale	*44*	*45*	*-1*

	Consistenza puntuale al 31.12.2019		
Qualifica	*2019*	*2018*	*Variazione*
Dirigenti	-	-	-
Quadri	1	1	-
Impiegati	19	19	-
Intermedi e operai	22	24	-2
Apprendista	-	-	-
Totale	*42*	*44*	*-2*

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

7. Ammortamenti delle immobilizzazioni — Euro/000 3.004

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

In migliaia di euro	*2019*	*2018*	*Variazione*
Immobilizzazioni Immateriali:			
Costi di sviluppo	25	0	25
Diritti di brevetto ind.le e diritti di utilizz. delle opere d'ingegno	50	0	50
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	-	-
Totale	*75*	*0*	*75*

In migliaia di euro	*2019*	*2018*	*Variazione*
Immobilizzazioni materiali:			
Fabbricati	210	194	16
Impianti e macchinari	2.411	2.821	-410
Attrezzature industriali e commerciali	1	2	-1
Impianto fotovoltaico	259	259	-
Mini-eolico	14	14	-
Altri beni	33	24	9
Totale	*2.929*	*3.315*	*-386*

Nell'anno 2019 è iniziata la procedura di ammortamento delle spese di sviluppo e dei diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno che sono state ultimate nell'anno 2019 e che verranno compiutamente illustrate nella "relazione sulla gestione".

Il decremento registrato nell'anno 2019 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 è quello che è stato imputato in questo ultimo esercizio. La voce include gli ammortamenti (per complessivi Euro/000 87 nell'esercizio 2019, Euro/000 94 nell'esercizio 2018) 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 32**

In migliaia di euro	*2019*	*2018*	*Variazione*
Svalutazione crediti commerciali	-32	-	-32
Accantonamento fondo rischi	-	-	-
Totale	-32	-	-32

Nell'anno 2019 è stato effettuato l'accantonamento di Euro/000 32 al fondo svalutazioni crediti commerciali.

8 bis. Variazione delle Rimanenze

In migliaia di euro	*2019*	*2018*	*Variazione*
Variazione delle rimanenze	2.074	261	1.813
Totale	*2.074*	*261*	*1.813*

La voce accoglie l'incremento del valore dell'immobile di Via Carraia corrispondente alle spese per opere eseguite nell'anno 2019

9. Altri proventi operativi **Euro/000 1.710**

Tale voce è così composta:

In migliaia di euro	*2019*	*2018*	*Variazione*
Incassi e contributo parcheggio e incubatore	224	230	-6
Recupero costi diversi	20	59	-39
Sopravvenienze attive	47	-	47
Incrementi per immobilizzazioni	-	240	-240
Contributi in conto esercizio	310	333	-23
Ricavi per servizi su beni in concessione	11	10	1
Crediti d'imposta	467	246	221
Altri proventi	630	270	360
Totale	*1.710*	*1.387*	*322*

La voce include "Ricavi per servizi su beni in concessione" per Euro/000 11 per l'esercizio 2019, Euro/000 10 per l'esercizio 2018. 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").

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

Sono compresi nella voce anche i crediti d'imposta spettanti nell'anno 2019 e che ammontano ad Euro/000 467 contro Euro/000 246 maturati nell'anno 2018. Sono comprensivi nell'anno 2019 di art-bonus (Euro/000 151 nel 2019 Euro/000 149 nel 2018) e Credito d'imposta per R&S (Euro/000 127 nel 2019).

Gli Altri Proventi relativi all'anno 2019 sono dovuti essenzialmente a:
(-) plusvalenze per cessioni di beni ammortizzabili (Euro/000 0 nel 2019 Euro/000 10 nel 2018);
(-) ricavi per cessioni di beni usati (Euro/000 40 nel 2019 Euro/000 58 nel 2018);
(-) 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/000 457 nel 2019 Euro/000 78 nel 2018);
(-) a affitto di ramo d'azienda (Euro/000 25 nel 2019 ed Euro/000 15 nel 2018) derivante dalla incorporazione della società Porta Valdera S.r.l.;
(-) locazioni di immobili merce (Euro/000 6 nel 2019 ed Euro/000 7 nel 2018) derivanti dalla incorporazione della società Fondi Rustici S.r.l;

10. Altri costi operativi — Euro/000 1.168

Tale voce è così composta:

In migliaia di euro	*2019*	*2018*	*Variazione*
Imposte e tasse non sul reddito	207	400	-193
Liberalità ed oneri di utilità sociale	876	2.511	-1.635
Contributo vigilanza Consob	15	16	-1
Cancelleria, libri giornali e riviste	3	4	-1
Sopravvenienze passive	*15*	*15*	-
Altri costi operativi	*52*	*52*	-
Totale	*1.168*	*2.998*	*-1.830*

La voce "Altri costi operativi" è diminuita rispetto all'anno 2018 per la riduzione delle liberalità.

11. Risultato Partecipazioni — Euro/000 81

Di seguito si riporta il dettaglio del Risultato da partecipazioni:

In migliaia di euro	*2019*	*2018*	*Variazione*
Rivalutazione di partecipazioni	-	-	-
Svalutazione di partecipazioni	81	51	30
Totale	*81*	*51*	*30*

I risultati di cui sopra derivano dalla valutazione secondo "*equity method*" delle partecipazioni in società collegate al 31 dicembre 2019. 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 (rif. 11/bis).

11 bis. Risultato altri titoli **Euro/000 74**

In migliaia di euro	*2019*	*2018*	*Variazione*
Rivalutazioni titoli immobilizzati	-	-	-
Svalutazioni titoli immobilizzati	-74	-25	49
Totale	*-74*	*-25*	*49*

La voce comprende il fair value negativo dei titoli in portafoglio della Banca Popolare di Lajatico Euro/000 74 per il 2019, Euro/000 25 per il 2018.

12. Proventi finanziari **Euro/000 295**

In migliaia di euro	*2019*	*2018*	*Variazione*
Dividendi da imprese collegate	-	-	-
Interessi verso clienti	7	-	7
Interessi bancari e postali	14	11	3
Altri proventi finanziari	274	117	157
Totale	*295*	*128*	*167*

I "Proventi finanziari" sono passati da Euro/000 128 nell'esercizio 2018 ad Euro/000 295 nell'esercizio 2019. La voce "Altri proventi finanziari" comprende i proventi derivanti dal rilascio degli oneri di 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, oltre ai proventi finanziari sono derivanti dalla valutazione positiva dei titoli compresi nell'attivo e dividendi da imprese collegate.

13. Oneri Finanziari **Euro/000 279**

In migliaia di euro	*2019*	*2018*	*Variazione*
Interessi su Prestito Obbligazionario	86	86	-
Interessi verso CDDPP	-	-	-
Interessi passivi su finanziamenti	150	371	221
Interessi passivi su c/c bancari	6	6	-
Altri oneri finanziari	28	185	157
Oneri finanziari da attualizzazione TFR	9	17	8
Totale	*279*	*665*	*386*

La voce "Oneri finanziari" è diminuita da Euro/000 665 ad Euro/000 279. Durante l'anno 2018 sono stati estinti tutti i finanziamenti escluso quello nei confronti della CDDPP, e pertanto la voce "interessi passivi su finanziamenti" è diminuita.
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 nell'anno 2018 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.

Euro/000 1.726

14. Imposte del periodo

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

In migliaia di euro	*2019*	*2018*	*Variazione*
Imposte e tasse correnti su reddito	1.726	2.334	-608
Imposte differite	-	-125	125
Totale	*1.726*	*2.209*	*-483*

Le imposte dell'esercizio sono composte da IRAP per Euro/000 135, IRES per Euro/000 1.591. Le imposte comprensive delle imposte differite hanno un'incidenza sul risultato ante imposte del 27,65%. Nell'esercizio 2018 le imposte erano pari a Euro/000 2.209, con un'incidenza sul risultato ante imposte del 30,52%.

La riconciliazione rispetto all'aliquota teorica è riportata nella tabella seguente:

(in migliaia di euro)	***2019***
Risultato ante imposte	*6.241*
Aliquota teorica	*24,00%*
Imposte sul reddito teoriche	**1.498**
Effetto fiscale derivante da differenze permanenti sia Ires che Irap	93
IRAP (include IRAP corrente Euro/000 135)	135
Imposte sul reddito iscritte in bilancio	**1.726**

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		*2019*	*2018*
Risultato netto	Euro/000	4.515	5.030
Risultato attribuibile alle azioni ordinarie	Euro/000	4.515	5.030
Numero di azioni ordinarie in circolazione		31.346.280	31.346.280
Risultato per azione ordinaria	Euro	0,14	0,16

L'utile per azione di periodo è di 0,14 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 2019 (parimenti per l'esercizio 2018).
L'utile per azione 2018 distribuito agli azionisti nel 2019 in qualità di dividendo deliberato è ammontato ad 0,055 Euro.

D) INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

D1) - ATTIVITA'

16. Attività immateriali — Euro/000 305

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2019 ed al 31 dicembre 2018, nonché le movimentazioni avvenute nel corso dell'esercizio.

in migliaia di euro	Valore di carico al 31 dicembre 2018	Incrementi	Ammortamenti	Dismissioni	Svalutazioni	Riclassifiche	Valore di carico al 31 dicembre 2019
Costi sviluppo	-		-50	-	-	250	200
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	100	-25	-	-	-	75
Altre immobilizzazioni immateriali	245	35	-	-	-	-250	30
Totale	*245*	*135*	*-75*	-	-	-	*305*

La voce in oggetto è costituita dalle spese sostenute per l'attività sviluppo ultimata nell'anno 2019 denominata "progetto vapore" e le spese sostenute per il diritto di utilizzazione di opere dell'ingegno denominata "MoBot", mentre è ancora in corso lo studio per lo sviluppo di prototipi per il trattamento organico dei rifiuti (TAAB).

17. Immobili, impianti e macchinari — Euro/000 16.594

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2019 ed al 31 dicembre 2018, nonché le movimentazioni avvenute nel corso dell'esercizio.

in migliaia di euro	*Valore al 31 dicembre 2018*	*Incrementi*	*Ammortamenti*	*Dismissioni*	*Riclassifiche*	*Valore al 31 dicembre 2019*
Terreni e fabbricati e costruzioni leggere	2.988		-108			2.880
Impianti e macchinari	13.131	659	-2.668	-3		11.119
Attrezzature e altri beni	219	93	-64			248
Immobilizzazioni in corso	1.130	1.925			-708	2.347
Totale	*17.468*	*2.677*	*-2.840*	*-3*	*-708*	*16.594*

Le "Immobilizzazioni in corso" al 31 dicembre 2019 includono:

- costi per l'impianto di autolavaggio presso l'impianto di smaltimento 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 2.176,
- spese inerenti la realizzazione del pozzo artesiano Euro/000 132.

Terreni e fabbricati e costruzioni leggere — *Euro/000 2.880*

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

In migliaia di euro	*31 dicembre 2019*	*31 dicembre 2018*	*Variazione*
Terreni	1.244	1.244	-
Fabbricati civili	1.526	1.595	-69
Costruzioni leggere	110	148	-38
Totale	*2.880*	*2.987*	*-107*

la voce "Terreni e fabbricati" comprende i terreni adiacenti all'impianto della discarica.

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/000 206 ed un nuovo fabbricato denominato "Triangolo Verde" per Euro/000 667; infine, la voce comprende l'immobile situato in Via Marconi, 5 sede della società del valore complessivo di Euro/000 653.

Impianti e macchinari — *Euro/000 11.119*

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

In migliaia di euro	*31 dicembre 2019*	*31 dicembre 2018*	*Variazione*
Impianto vigneti	593	646	-53
Impianti generici	153	195	-42
Impianti specifici	5.957	6.898	-941
Impianto completo del biogas	854	1.154	-300
Macchine operatrici	1.051	1.450	-399
Macchinari	1	3	-2
Impianto fotovoltaico 20 kWp	2.369	2.629	-260
Impianto Mini-eolico	141	156	-15
Totale	*11.119*	*13.131*	*-2.012*

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 2019 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/000 585; per quanto riguarda la voce "macchine operatrici" nell'anno 2019 sono state acquistate due motoscope spazzatrici per Euro/000 42.

Attrezzature Industriali e commerciali *Euro/000 248*

In migliaia di euro	*31 dicembre 2019*	*31 dicembre 2018*	*Variazione*
Attrezzature industriali	105	90	15
Attrezzatura varia e minuta	1	2	-
Arredamento	40	43	-3
Macchine elettroniche ufficio	1	1	-
Mobili e macchine ordinarie ufficio	16	11	5
Autocarri	68	47	20
Autovetture	17	25	-8
Totale	*248*	*219*	*29*

La voce Attrezzature industriali e commerciali ha subito un incremento rispetto all'anno precedente essenzialmente dovuto all'acquisto di un cannone nebulizzatore per Euro/000 29 oltre a piccole attrezzature per la discarica per Euro/000 3 e macchine elettroniche ufficio per Euro/000 11, Arredamento per Euro/000 9 e autocarri per Euro/000 41.

18. Investimenti immobiliari e altri beni

Euro/000 8.123

in migliaia di euro	*Valore al 31 dicembre 2018*	*Incrementi*	*Ammortamenti*	*Dismissioni*	*Riclassifiche*	*Valore al 31 dicembre 2019*
Fabbricati ad uso commerciale e abitativo	459		-28			431
Terreni agricoli	4.480					4.480
Fabbricati agricoli	2.342	75	-75			2.342
Altri beni	711	159				870
Totale	*7.992*	*234*	*-103*			*8.123*

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 2019*	*31 dicembre 2018*	*Variazione*
Fabbricati ad uso commerciale ed abitativo	431	459	-28
Terreni agricoli	4.480	4.480	-
Fabbricati agricoli	2.342	2.342	-
Totale	*7.253*	*7.281*	*-28*

In migliaia di euro	*31 dicembre 2019*	*31 dicembre 2018*	*Variazione*
Collezione icone	270	270	-
Collezione tecniche miste	151	151	-
Ristrutturazione Chiesa delle Serre	173	173	-
Sculture discarica e murales	117	117	-
Scultura Solidsky	159	-	159
Totale	*870*	*711*	*159*

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/000 581

La voce Partecipazioni al 31 dicembre 2019 riguarda le società in cui la Belvedere S.p.A. ha un'influenza notevole (società collegate) o accordi a controllo congiunto (JV).
Le partecipazioni in collegate o JV sono valutate con il metodo del patrimonio netto come decritto nel paragrafo "Criteri di valutazione".
Qui di seguito si elencano per le società collegate o JV, le percentuali di partecipazioni al capitale sociale nonché il risultato e il patrimonio netto in miglia di euro risultanti dai progetti di bilancio

2019, 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	40
B&C Granulati Valdera srl	50%	-130	99
Italgroup sp z.o.o. *(*)*	33,90%	-40	-315
Albe srl	50%	-10	1.037

(*) Dati relativi al 31/12/2016

Partecipazioni in imprese collegate o JV *Euro/000 581*

La tabella evidenzia le movimentazioni di periodo:

In migliaia di euro	Valore di carico al 31 dicembre 2018	Versamenti	Utile/ Perdita da equity method	Valore di carico al 31 dicembre 2019
Imprese collegate				
Valdera Case e Casali srl	15	2	-4	13
B&C granulati valdera srl	47	75	-72	50
Italgroup sp z.o.o.	-	-	-	-
Albe srl	23	500	-5	518
Totale imprese collegate	*85*	*577*	*-81*	*581*

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. oggi è ancora in attesa di risolvere alcune questioni legate all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni necessarie 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. La società ha altresì deciso che cederà la proprietà delle azioni non precludendosi la possibilità di effettuare margini derivanti dalla vendita delle proprietà immobiliari.

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 ottenuti dal recupero e/o lavorazione dei rifiuti. Il 15 maggio 2019 è stato deliberato un aumento del capitale sociale della società che è stato sottoscritto dai soci in proporzione alle quote di capitale da ciascuno possedute, il capitale sociale attuale di Albe S.r.l ammonta ad Euro 1.050.000.

La seguente tabella riepiloga le informazioni finanziarie dell'investimento:

Euro/000	**2019**	**2018**
Attività correnti	150	10
Attività non correnti	954	38
Passività correnti		
Passività non correnti	68	2
Patrimonio netto	1.036	46
Quota di PN di pertinenza (50%)	518	23
Avviamento	-	-
Valore di carico della partecipazione	518	23

Euro/000	**2019**	**2018**
Ricavi	-	-
Costi	11	3
Proventi / (oneri) finanziari		
Risultato ante imposte		
Imposte		
Risultato netto	11	3

20. Altre attività finanziarie non correnti — Euro/000 1.454

Partecipazioni in altre imprese — *Euro/000 181*

In migliaia di euro	*31 dicembre 2019*	*31 dicembre 2018*	*Variazione*
Toscana Ricicla	-	3	-3
Valdera Equitazione	-	12	-12
Pisa Cibo	1	1	-
Banca di Pisa e Fornac. Cred. Coop.	50	50	-
Banca Popolare Lajatico	130	168	-38
Totale	*181*	*234*	*-53*

Attività finanziarie per servizi di beni in convenzione — *Euro/000 1.273*

In migliaia di euro	*31 dicembre 2019*	*31 dicembre 2018*	*Variazione*
Attività finanziarie per servizi di beni in convenzione	1.273	1.370	-106
Totale	*1.273*	*1.370*	*-106*

Questa voce comprende la quota non corrente dell'attività finanziarie nei confronti del Comune di Terricciola relativo alla realizzazione e gestione dell'impianto fotovoltaico di Terricciola. L'iscrizione è avvenuta in precedenti esercizi in quanto la Belvedere ha un diritto incondizionato al corrispettivo, che matura con il solo trascorrere del tempo. L'iscrizione iniziale è avventa in base agli input impiegati per adempiere l'obbligazione del fare. Tale credito è attualizzato con un tasso che consente di scontare il valore nominale del corrispettivo promesso al prezzo che il cliente pagherebbe in contanti per i beni o servizi.

21. Crediti commerciali e altri crediti non correnti — Euro/000 12

La loro composizione è la seguente:

In migliaia di euro	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	Variazione
Crediti verso fornitori per cauzioni	12	2	10
Crediti verso cliente Cermec	-	950	-950
Totale	*12*	*952*	*-940*

I "Crediti verso clienti", riferiti al 2018, 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; nel 2020 saranno pagate le ultime rate pertanto tutto il credito CERMEC S.p.A nel 2019 è compreso nella voce "Crediti commerciali e altri

crediti correnti". Le informazioni relative alla composizione complessiva del credito sono illustrate al paragrafo 23 della Nota. Per l'anno 2019 si registra un incremento di Euro/000 10 rappresentate da trattenute effettuate dal Gestore Servizi Elettrici al fine di garantire il corretto smaltimento dei pannelli fotovoltaici dell'impianto di proprietà.

22. Attività fiscali differite — Euro/000 886

. Le attività fiscali differite non correnti ammontano ad Euro/000 866 la cui composizione è di seguito dettagliata:

	2019		*2018*	
	Ammontare delle differenze	*effetto fiscale*	*Ammontare delle differenze*	*effetto fiscale*
Differenza Ias Tfr	279	67	148	36
Costi di competenza fiscale successiva	12	3	44	11
Minor ammortamento	2.988	816	3.070	839
Totale imposte anticipate su differenze	*3.279*	*886*	*3.262*	*886*

Le imposte anticipate iscritte all'attivo sono recuperabili per effetto del riversamento delle poste iscritte, e comunque della capacità dell'impresa di produrre redditi fiscali imponibili negli esercizi successivi.

22. Bis Titoli destinati alla vendita — Euro/000 10.176

In migliaia di euro	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	Variazione
Gestione Titoli	10.176	9.751	426
Totale	*10.176*	*9.751*	*426*

La società nel mese di luglio 2018 ha impiegato parte della propria liquidità con forme di investimento per diversificare il rischio rispetto al solo strumento di conto corrente. Le forme di investimento sono a carattere prevalentemente obbligazionario tramite gestione patrimoniale, fondi comuni e Sicav.
Il fair value è basato sul prezzo quotato alla data di bilancio, la valutazione richiede l'utilizzo da parte del management di input presenti in un mercato attivo (Livello 1). Nel corso dell'esercizio non ci sono stati trasferimenti tra il Livello 1 e gli altri livelli.

23. Crediti commerciali e altri crediti correnti — Euro/000 13.314

In migliaia di euro	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	Variazione
Crediti verso clienti	12.705	12.333	372
Crediti verso controllante	103	108	-5
Crediti verso imprese correlate	10	27	-17
Crediti verso società collegate	6	6	-
Altri crediti	336	421	-85
Altre attività correnti non finanziarie	154	159	-5
Totale	*13.314*	*13.054*	*-260*

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 1.095 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 2019 ammonta complessivamente ad Euro/000 950 e, sulla base di quanto previsto dal piano di concordato, esigibile entro l'esercizio successivo.

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 2018	1.184
Incrementi per accantonamenti	32
Decrementi per utilizzi	-119
31 dicembre 2019	1.095

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 2019 e 31 dicembre 2018:

Euro/000	Totale	Non scaduti	Scaduti 1/60 gg	Scaduti 60/120 gg	Scaduti 120/180 gg	Scaduti oltre 180 gg
2019	13.314	7.929	2.575	20	1	2.789
2018	13.054	8.279	2.119	12	1	2.643

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) è opportuno segnalare che in data 20 gennaio 2020 il credito è stato ceduto a titolo oneroso ad altra società (vedasi dettaglio nella sezione "Fatti accaduti dopo la chiusura di esercizio" sulla Relazione della gestione). Il credito verso Co.la.ri. è tutelato da un decreto ingiuntivo che ha ottenuto la provvisoria esecuzione.

24. Crediti tributari — Euro/000 909

La voce al 31 dicembre 2019 ammonta a Euro/000 909 rispetto a Euro/000 404 dell'esercizio 2018 ed è così composta:

In migliaia di euro	*31 dicembre 2019*	*31 dicembre 2018*	*Variazione*
Erario c/credito Iva	3	13	-10
Erario c/altri crediti	906	391	515
Totale	*909*	*404*	*505*

25. Rimanenze — Euro/000 15.009

La voce al 31 dicembre 2019 ammonta a Euro/000 15.009 rispetto a Euro/000 12.822 di fine periodo 2018 ed è così composta:

In migliaia di euro	*31 dicembre 2019*	*31 dicembre 2018*	*Variazione*
Materie prime, sussidiarie e di consumo	109	62	48
Merci	14.900	12.760	2.140
Totale	*15.009*	*12.822*	*2.188*

L'incremento della voce "merci" deriva da lavori incrementativi su beni merce per Euro/000 2.140, di cui Euro/000 2.074 sull'immobile di Via Carraia. 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 alcune 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/000 903

La voce è così composta:

In migliaia di euro	*31 dicembre 2019*	*31 dicembre 2018*	*Variazione*
Crediti verso imprese collegate	798	1.072	-274
Crediti per servizi su beni in concessione	105	102	3
	903	*1.174*	*-271*

Il saldo al 31 dicembre 2019 della voce *"Crediti finanziari verso società collegate"* è costituito dai finanziamenti infruttiferi alla società B&C Granulati Valdera S.r.l. per un valore complessivo di Euro/000 798.

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.

Il finanziamento infruttifero concesso alla collegata Italgroup z.o.o. per Euro/000 204 è stato annullato utilizzando l'apposito fondo rischi e fondo svalutazione crediti.

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

In migliaia di euro	Valore di carico al 31 dicembre 2018	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Valore di carico al 31 dicembre 2019
B&C Granulati Valdera srl	880	5		-87	798
Italgroup Z.o.o.	192		204	12	0
Totale imprese controllate	*1.072*	*5*	*-204*	*-75*	798

27. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Euro/000 13.659

La voce include prevalentemente depositi bancari a vista e a brevissimo termine.
Le disponibilità liquide ammontano a Euro/000 13.659 contro Euro/000 15.301 al 31 dicembre 2018 come risulta dal seguente dettaglio:

In migliaia di euro	*31 dicembre 2019*	*31 dicembre 2018*	*Variazione*
Depositi bancari e postali	13.654	15.297	-1.643
Denaro e valori in cassa	4	4	-
Totale	*13.659*	*15.301*	*-1.642*

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 0,50% alla data del 31 dicembre 2019. Si rimanda al paragrafo 33.

D2) - PASSIVITA'

28. Patrimonio netto **Euro/000 48.115**

Capitale sociale Euro/000 2.696

Il capitale sociale al 31 dicembre 2019 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 2019 risulta pari a Euro/000 548.

Altre riserve Euro/000 40.356

La composizione di tale raggruppamento è la seguente:

In migliaia di euro	*31 dicembre 2019*	*31 dicembre 2018*	*Variazione*
Riserva straordinaria	30.279	27.221	3.060
Componenti di patrimonio netto da prestito obbligazionario convertibile	63	63	-
Azioni proprie	-56	-79	23
Altre Riserve (iniziative sociali)	160	217	-57
Valutazione attuariale TFR	-179	-125	-54
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	*40.356*	*37.147*	*3.209*

Utili (perdite) del periodo Euro/000 4.515

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:	30.279	A B C	30.279	
Componenti di patrimonio netto da prestito obbligazionario convertibile	63	A B	63	
Altre Riserve (iniziative sociali)	160	A B	160	
Valutazione attuariale TFR	-179			
Riserva per sovrapprezzo azioni	2.108	A B C	2.108	
Riserva di conversione	-55			
Riserva di transizione IFRS	-516			
Azioni proprie	-56			
Totale Riserve	*40.904*		*32.610*	
Utili (perdita) dell'esercizio	4.515		4.515	
Totale patrimonio netto	**48.115**		*37.125*	

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

29. Fondi Pensione e benefici a dipendenti — Euro/000 1.272

In migliaia di euro	*31 dicembre 2019*	*31 dicembre 2018*	*Variazione*
Fondo trattamento di fine rapporto	1.272	1.117	155
Totale	*1.272*	*1.117*	*155*

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.

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 2019.

La movimentazione del Trattamento di fine rapporto è la seguente:

	In migliaia di euro
Saldo al 31 dicembre 2018	1.117
Accantonamenti	108
Utilizzi	-7
Effetto attualizzazione	54
Saldo al 31 dicembre 2019	*1.272*

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 00**

In migliaia di euro	*31 dicembre 2019*	*31 dicembre 2018*	*Variazione*
Fondi per rischi ed oneri	0	107	-107
Totale	*0*	*107*	*-107*

La voce nell'anno 2018 accoglieva la somma di Euro/000 107 relativa al rischio di copertura delle perdite della società Italgroup Sp.z.o.o., nel 2019 detto fondo è stato utilizzato per l'annullamento del credito in seguito alla rinuncia, nei confronti della società.

32. Debiti commerciali lungo termine — Euro/000 222

Al 31 dicembre 2019 la voce comprende i depositi cauzionali forniti dai clienti.

In migliaia di euro	*Al 31 dicembre 2018*	*Rimborsi*	*Nuove erogazioni*	*Ricl.*	*Altre variazioni*	*Al 31 dicembre 2019*
Clienti c/depositi cauzionali	122		*100*			222
Totale	*122*		*100*			*222*

L'incremento di Euro/000 100 riguarda la cauzione versata dalla Società Ecologia Oggi S.p.A. per il conferimento dei rifiuti.

33. Debiti finanziari a lungo termine — Euro/000 2.903

La voce debiti finanziari a lungo termine accoglie le rate a scadere oltre dodici mesi dei finanziamenti in essere al 31 dicembre 2019.

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 2019 con scadenza oltre i dodici mesi ammonta ad Euro/000 2.903.

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 2019, risultano essere rispettati.

La tabella sottostante riepiloga la composizione dell'indebitamento finanziario al 31 dicembre 2019 ed al 31 dicembre 2018, nonché le movimentazioni avvenute nell'esercizio.

In migliaia di euro	*Al 31 dicembre 2018*	*Rimborsi*	*Nuove erogazioni*	*Ricl.*	*Altre Variazioni*	*Al 31 dicembre 2019*
Debito finanziario CDDPP	3.224			-321		2.903
Totale	*3.224*			*-321*		*2.903*

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 2021	336
Quote con scadenza 2022	349
Quote con scadenza 2023	366
Quote con scadenza 2024	381
Oltre	1.471
Totale	*2.903*

Si riporta di seguito, ai sensi dello IAS 7 "Rendiconto finanziario" la variazione delle passività finanziarie:

(INDEBITAMENTO) POSIZIONE FINANZIARIO NETTA

In migliaia di euro	***Al 31 dicembre 2019***	***Flussi monetari***	***Variazione Fair Value***	***Al 31 dicembre 2018***
Disponibilità liquide	13.659	(1.642)		15.301
Altri titoli destinati alla Vendita	10.176		425	9.751
Crediti finanziari correnti	903	(271)		1.174
Debiti finanziari correnti	(322)	(14)		(308)
(Indebitamento) posizione finanziario netto corrente:	***24.416***	***(1.927)***	***425***	***25.918***
Crediti finanziari non correnti	-			-
Debiti finanziari non correnti	(4.650)	316		(4.966)
Indebitamento finanziario netto non corrente:	***(4.650)***	**316**		***(4.966)***
Totale Posizione finanziaria netta	***19.766***	**(1.611)**	***425***	***20.952***

34. Prestito Obbligazionario

Euro/000 1.747

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 2019 ed al 31 dicembre 2018, 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 2018*	*Rimborsi*	*Nuove emissioni*	*Ricl.*	*Altre variazioni*	*Al 31 dicembre 2019*
Valore nominale del Prestito Obbligazionario Emesso	739					739
Componente di Patrimonio Netto	16					
Componente di Debito	751				4	4
Prestito Obbligazionario	**751**				**4**	**755**

Prestito obbligazionario "Belvedere 2017 Tasso Fisso"

In migliaia di euro	*Al 31 dicembre 2018*	*Rimborsi*	*Ricl.*	*Altre variazioni*	*Al 31 dicembre 2019*
Valore nominale del Prestito Obbligazionario Emesso	994				994
Effetto valutazione al costo ammortizzato	-3			1	-1
Prestito Obbligazionario	**990**			**1**	**992**

35. Debiti Commerciali e altri debiti correnti — Euro/000 25.444

In migliaia di euro	*31 dicembre 2019*	*31 dicembre 2018*	*Variazione*
Debiti verso fornitori	3.291	2.882	409
Debiti verso imprese correlate	1004	134	870
Debiti commerciali v/controllante	21.140	25.207	-4.067
Debiti verso altri	9	9	-
Totale	*25.444*	*28.232*	*-2.788*

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

36. Debiti Tributari

Euro/000 994

La loro composizione è la seguente:

In migliaia di euro	*31 dicembre 2019*	*31 dicembre 2018*	*Variazione*
Debito per tributo regionale	823	406	417
Debiti verso l'Erario per ritenute fiscali operate	171	151	20
Totale	*994*	*557*	*437*

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/000 322

In migliaia di euro	*Al 31 dicembre 2018*	*Rimborsi*	*Nuove erogazioni*	*Ricl.*	*Al 31 dicembre 2019*
Debito finanziario CDDPP	307	-307		*321*	321
Altro	1	-1	1		1
Totale	*308*	*-308*	*1*	321	*322*

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 2019*	*31 dicembre 2018*	*Variazione*
Debiti verso dipendenti	200	211	-11
Debiti verso istituti prev.li	185	129	56
Altri debiti	215	260	-45
Totale	*600*	*600*	*0*

I "Debiti verso dipendenti" sono costituiti da debiti per retribuzioni relative al mese di dicembre 2019

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 risultano 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 2019, 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	0,01%
	Altre attività finanziarie	798	88,30%
Rapporti con Società correlate			
Fondazione Peccioli Per l'Arte			
	Crediti commerciali e altri crediti correnti	10	0,08%
	Debiti commerciali a lungo termine	1	0,37%
	Debiti commerciali correnti	1.004	3,94%
	Altri proventi operativi	11	0,66%
	Costi per servizi e godimento beni di terzi	1.084	5,43%
	Altri costi operativi	600	51,37%
Rapporti con Enti controllanti			
Comune di Peccioli			
	Crediti commerciali e altri crediti correnti	103	0,78%
	Debiti commerciali correnti	21.140	83,08%
	Altri proventi operativi	83	4,86%
	Costi per servizi e godimento beni di terzi	11.671	58,49%

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.
Si precisa che sia i Sindaci che i componenti del CdA hanno operato in regime di prorogatio.

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	29.000			
MANGINI ARMANDO	CONSIGLIERE DI AMMINISTRAZIONE	dal 28.6.2016	Approvazione bilancio al 31.12.2018	5.000			
GIOVANNETTI LORENZO	CONSIGLIERE DI AMMINISTRAZIONE	dal 28.6.2016	Approvazione bilancio al 31.12.2018	5.000			
FORTINI DANIELE	CONSIGLIERE DI AMMINISTRAZIONE	Dal 28.6.2016	Approvazione bilancio al 31.12.2018	-			
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	21.424	1.378		
BACHI LUCIANO	COMPONENTE COLLEGIO SINDACALE	dal 28.6.2016	Approvazione bilancio al 31.12.2018	19.344			
TOTALE				**105.250**	**1.378**		

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 2019 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)	281	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 2019 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 2019 (euro)
Revisione contabile	Deloitte & Touche S.p.A.	Belvedere S.p.A.	8.671
Revisione contabile	E Y S.p.A.	Belvedere S.p.A.	21.030
Totale			**29.701**

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, 26 febbraio 2020

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