# RELAZIONE SULLA GESTIONE 2019

Belvedere S.p.A.

innovazione • progetti • sviluppo

- Peccioli, 26 Febbraio 2020 -

## 1. ORGANI SOCIALI E SOCIETA' DI REVISIONE

**Consiglio di Amministrazione:**

| | |
|---|---|
| Presidente | Crecchi Silvano |
| Consigliere | Mangini Armando |
| Consigliere | Giovannetti Lorenzo |
| Consigliere | Daniele Fortini |

**Collegio Sindacale:**

| | |
|---|---|
| Presidente | Urdicelli Claudio |
| Sindaci effettivi | Oliva Giacomo Maria |
| | Bachi Luciano |
| Sindaci supplenti | |
| | Loscalzo Vito |
| | Mannucci Franco |

**Società di Revisione:**

EY S.p.A.

## 2. ***PROFILO ED ATTIVITA' DELLA SOCIETA'***

La Società opera nel Comune di Peccioli dal 1997 e svolge le seguenti attività principali:

- gestione della discarica nel Comune di Peccioli (smaltimento dei rifiuti non pericolosi);
- gestione dell'Impianto di Trattamento Meccanico Biologico facente parte dello stesso impianto di smaltimento rifiuti in Loc. Legoli nel Comune di Peccioli (PI)
- gestione di alcuni servizi di igiene ambientale (spazzamento delle aree pubbliche scoperte, manutenzione delle aree verdi) per conto del Comune di Peccioli;
- gestione di un impianto di cogenerazione adiacente alla discarica, per la produzione di energia derivante dal biogas, oltre alla produzione di energia elettrica da impianti fotovoltaici e mini-eolico;
- gestione del parcheggio comunale multipiano;
- gestione degli immobili siti in Via Boccioni 1 e 2 adibiti ad incubatori di impresa;
- attività di gestione immobiliare.

Relativamente all'attività principale della Società, la gestione dell'impianto di smaltimento rifiuti, si sottolinea che durante l'anno 2019 l'attività di conferimento rifiuti è continuata nel V lotto del secondo ampliamento della discarica denominata "Legoli 2" in ragione dell'autorizzazione rilasciata con la Determina Dirigenziale della Provincia di Pisa 4702 del 11 Novembre 2014 Protocollo 288402 del 12/11/2014 successivamente aggiornata con DD 19263 del 27/12/2017.

La società nel corso dell'anno 2015 ha realizzato l'impianto di Trattamento Meccanico Biologico previsto con Ordinanza della Regione Toscana N. 1. Del 1/09/2014 attraverso la quale la società Belvedere SpA è stata autorizzata alla realizzazione dell'impianto, avviato poi ufficialmente il 6/08/2015. In data 10/01/2018 con Decreto n. 165 che integra il provvedimento D.D. 19263 del 27/12/2017 la Regione Toscana aggiorna l'AIA del 2014 inserendo anche l'impianto di Trattamento Meccanico Biologico nel polo impiantistico definitivo di Legoli.

I rapporti tra la Belvedere S.p.A. e il Comune di Peccioli sono regolati da una apposita convenzione che prevede, tra l'altro, che la Belvedere S.p.A., a fronte della concessione dei terreni su cui insistono gli impianti di cogenerazione e della gestione post-mortem della discarica, provveda:

- a corrispondere al Comune una percentuale variabile in funzione del fatturato dei conferimenti di smaltimento;
- ad effettuare l'attività di spazzamento delle aree pubbliche scoperte;
- alla manutenzione delle aree verdi;
- ad effettuare il servizio di smaltimento rifiuti conferiti dal Comune di Peccioli;
- ad effettuare il servizio di fornitura di energia termica a mezzo di acqua calda agli abitanti della frazione di Legoli.

Nell'atto convenzionale, come già previsto precedentemente, le parti hanno stabilito inoltre che la gestione della discarica, una volta esaurita la sua capacità recettiva, sarà esclusivamente a carico del Comune di Peccioli.

Il 17 Dicembre 2018 è stata inoltre rinnovata con il Comune di Peccioli una convenzione per la gestione del parcheggio multipiano di proprietà del Comune. Sulla base di quanto previsto dalla stessa, viene ri-addebitato al Comune il risultato della gestione in modo che lo stesso non vada ad incidere sul risultato della Belvedere S.p.A. Tale convenzione ha scadenza al 31 dicembre 2020.

In data 20 novembre 2017 è stata sottoscritta con il Comune di Peccioli la convenzione che ha per oggetto la concessione in gestione alla società Belvedere S.p.A. dell'edificio denominato "Incubatore d'imprese" sito in Peccioli in Via Boccioni 1 e 2.
Tale edificio è stato adibito dal Comune di Peccioli come luogo finalizzato allo start up delle piccole aziende, che attualmente sono 15. La convenzione ha validità fino al 31/12/2019, e prevede una contribuzione da parte delle imprese incubate alle spese vive delle utenze e consumi. In data 20 gennaio 2020 è stata sottoscritta la nuova convenzione in continuità con quella sopra descritta che vedrà la sua scadenza in data 31/12/2021.

La Società ha:

- avviato un impianto fotovoltaico della potenza complessiva di 992 Kwp nel mese di dicembre 2008;
- nel mese di Dicembre 2012 sono stati allacciati in rete tre nuovi motori Jenbacher della potenza di 625 Kw cadauno per i quali nei primi mesi dell'anno 2013 è in corso la richiesta degli incentivi Certificati Verdi.



Tali attività non rientrano nell'ambito della convenzione stipulata con il Comune di Peccioli, rappresentando nuove attività proprie della Belvedere S.p.A., sviluppate in autonomia.

In data 23 giugno 2011 è stato stipulato il contratto fra Belvedere S.p.A. ed il Comune di Terricciola avente ad oggetto la progettazione, costruzione e gestione di un impianto fotovoltaico, ricorrendo anche allo strumento del Prestito Obbligazionario, su un terreno di proprietà del Comune di Terricciola. La durata della concessione è di 20 anni a partire dal 14 giugno 2011 ed è prorogabile per altri 5 anni. Al termine della concessione, il concessionario provvederà alla dismissione dell'impianto a sue spese, salva l'opzione riservata al Comune di Terricciola a non dismettere l'impianto. Il Comune riconosce a Belvedere S.p.A. l'84% + IVA degli introiti riconosciuti dal GSE e dal gestore di rete, con un minimo di 40.000 Euro a favore del Comune di Terricciola. Tale contratto ricade nell'ambito di applicazione del documento IFRIC 12 - Accordi per servizi in concessione, come più ampiamente descritto nelle Note illustrative.

Per il finanziamento del suddetto impianto la società ha deliberato nel 2010 il collocamento di un prestito obbligazionario convertibile in azioni di Belvedere S.p.A. denominato "Belvedere 2011-2016" con decorrenza dal 1 gennaio 2011, rimborsato il 30 ottobre 2016.

Anche per quanto riguarda i proventi derivanti da quest'ultima attività non si applicano le condizioni previste dalla convenzione elencata con il Comune di Peccioli.

Nell'anno 2009 sono stati stipulati due contratti di affitto di fondo rustico uno con la Società Agricola "Fattoria le Serre" S.r.l. avente ad oggetto terreni destinati a seminativo e l'altro con la società Poggio Nicchia Società Agricola S.r.l. avente ad oggetto i terreni destinati a vigneto e la cantina di Montelopio. Da entrambi i contratti sono stati esclusi tutti i fabbricati rurali con le rispettive particelle di pertinenza ad eccezione della cantina sopradetta. A questi due contratti in data 1 dicembre 2010 si sono aggiunti altri due contratti già sottoscritti tra le predette Società Agricola Fattoria Le Serre S.r.l. e Poggio Nicchiaia Società Agricola S.r.l. e la Società Agricola Fondi Rustici S.r.l. (società incorporata in Belvedere S.p.A. con effetto dal 1 dicembre 2010). La scadenza di tutti i predetti contratti di affitto è fissata nell'aprile 2024.

PRESTITO OBBLIGAZIONARIO CONVERTIBILE "UN ETTARO DI CIELO"

In data 20 febbraio 2008 la Società ha emesso un prestito obbligazionario convertibile di Euro/000 2.141 per numero 42.818 obbligazioni al valore unitario di Euro 50. Il prestito è stato

emesso in due tranches: una della durata di 7 anni, rimborsata il 18 luglio 2015, ed un'altra della durata di 12 anni con scadenza il 18 luglio 2020. Le obbligazioni in corso fruttano un interesse annuo fisso del 6,50%. Gli interessi sono pagati posticipatamente a partire dal 31 dicembre 2008. Ai portatori delle obbligazioni che entro il termine ultimo di conversione hanno fatto richiesta di conversione sono state attribuite azioni ordinarie di nuova emissione nella misura di una azione per ogni obbligazione. Complessivamente sono state convertite 7.406 obbligazioni, e ad oggi residuano tra i debiti societari n. obbligazioni 15.138 pari ad Euro/000 756.

PRESTITO OBBLIGAZIONARIO NON CONVERTIBILE "BELVEDERE 2017 Tasso Fisso"

In data 01/07/2017 è stato emesso un prestito obbligazionario 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/000 992 Euro.

FINANZIAMENTO CASSA DEPOSITI E PRESTITI PER LE ENERGIE RINNOVABILI.

In data 14 novembre 2008 la Cassa Depositi e Prestiti ha concesso a Belvedere S.p.A. un finanziamento di Euro/000 6.000 al tasso fisso del 4,245%, per il sostenimento dei costi necessari alla realizzazione di un progetto sull'energia fotovoltaica. Il finanziamento è stato erogato in un'unica soluzione in data 20 novembre 2008. La prima rata di ammortamento del capitale è stata pagata il 30 giugno 2009, e in tale data sono stati corrisposti anche gli interessi maturati a decorrere dalla data di erogazione, che è il 20 novembre 2008.

Belvedere S.p.A., a garanzia del credito concesso dalla Cassa Depositi e Prestiti, ha costituito in pegno il saldo del conto corrente dedicato all'incasso degli incentivi aperto presso la Cassa di Risparmio Lucca Pisa Livorno, e ha costituito un diritto di privilegio speciale sui beni facenti parte dell'impianto, sulla convenzione sottoscritta con il GSE e sui crediti derivanti dalla vendita dei suddetti beni e diritti.

Nell'anno 2019 sono stati corrisposti Euro/000 147 di interessi. Al 31 dicembre 2019 il residuo debito ammonta ad Euro/000 3.223.

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.

## 3. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### 3.1 Principali accadimenti sulla struttura e sulla gestione della Belvedere nel corso dell'esercizio 2019

Evidenziamo i seguenti eventi principali accaduti nel corso dell'esercizio 2019:

**Ampliamento impianto di smaltimento**

L'ampliamento autorizzato dalla Provincia di Pisa con Determina Dirigenziale n. 4702 del 11 Novembre 2014 (aggiornata dalla Determina Dirigenziale n. 19263 del 27/12/2017 della Regione Toscana) consente l'aumento dello spazio a disposizione per il conferimento di rifiuti nell'impianto di Legoli, (rifiuti che provengono sia dal nostro ATO Toscana Costa che dall'ATO Toscana Centro). I lavori di predisposizione del VI e VII Lotto stanno procedendo contemporaneamente ai conferimenti nel V lotto.

**Impianto Trattamento Meccanico Biologico**

Nel mese di Settembre 2014 la Regione Toscana ha emesso una ordinanza (n. 1/2014) circa la gestione dei rifiuti "tal quale" in conseguenza al recepimento della Circolare "Orlando" del Ministero dell'Ambiente (n. 0042442/GAB DEL 06/08/2013) che prevede la necessità di smaltire in discarica i rifiuti preventivamente trattati. Con questa Ordinanza la Regione ha previsto la costruzione di un impianto TBMA presso l'impianto di smaltimento rifiuti di Belvedere S.p.A..

L'impianto è stato costruito ed attivato ufficialmente il giorno 8 agosto 2015 avviando i conferimenti come previsto dall'ordinanza regionale.

Anche nel corso del 2019 l'impianto si è dimostrato in grado di processare i rifiuti programmati, con notevole efficienza e capacità.

Con Determina Dirigenziale n. 19263 del 27/12/2017 della Regione Toscana è stata aggiornata l'Autorizzazione Integrata Ambientale del 11/11/2014 (D.D. 4702).

Nel corso del 2019 stanno procedendo i lavori di tamponamento come previsto dal permesso a costruire n.04/2018 del 09.02.2018 Prot. 1124.

### 3.2 Andamento economico-patrimoniale: Principali caratteristiche del Conto Economico

L'andamento economico dell'anno 2019 evidenzia una diminuzione dei ricavi rispetto all'anno precedente a causa di una diminuzione dei conferimenti all'impianto di Trattamento Meccanico Biologico non completamente compensata dall'incremento del fatturato dell'impianto di smaltimento.

E' opportuno considerare che la società opera nel settore dei rifiuti non pericolosi e che i quantitativi di tali rifiuti conferiti nel proprio impianto sono dettati dalla pianificazione dell'Autorità di Ambito Territoriale e dall'autorizzazione della Regione Toscana.
La società nel corso del 2019 ha lavorato alla realizzazione dei seguenti progetti di Ricerca:

**Progetto di R&S: Progetto MoBot**
Si tratta della progettazione di un sistema mobile robotico e la fornitura di un sistema prototipale da far operare nel centro storico di Peccioli per il trasporto di merci tra il parcheggio multipiano e le abitazioni del centro storico pedonale. Il sistema, definito MoBot, è un carrello robotico dotato di un certo livello di autonomia in grado di trasportare in maniera autonoma e/o supervisionata merci su richiesta. Al fine di migliorare la gestione del Parcheggio multipiano al fin di renderlo sempre più integrato con il Centro Storico ed il Cittadino, Belvedere ha intrapreso questa ricerca volta ad espandere e migliorare le funzionalità del Parcheggio Multipiano. Il progetto si è concluso nell'esercizio 2019.

**Progetto di R&S: Progetto Va.Po.Re.**
L'obiettivo del progetto è la valutazione del potenziale residuo, in termini di produzione di biogas dalla frazione organica stabilizzata (FOS), in seguito al definitivo smaltimento in ambiente anaerobico. Un'ulteriore fase invece prevede di valutare il potenziale residuo in termini di produzione di biogas dei rifiuti abbancati in discarica con lo scopo di stimarne l'evoluzione nel tempo. Il progetto si è concluso nell'esercizio 2019.

**Progetto di R&S: Progetto TAAB**
Nella bioraffineria, quasi tutti i tipi di materie prime per biomassa possono essere convertiti in diverse classi di biocarburanti e biochimici attraverso tecnologie di conversione applicate congiuntamente. Questo descrive il concetto emergente di bioraffineria, rispetto all'attuale raffineria di petrolio. L'attenzione si concentra sullo stato dell'arte nella produzione di biocarburanti e biochimici, nonché sulla discussione delle principali materie prime per biomassa, tecnologie di conversione e prodotti finali. Attraverso l'integrazione della chimica verde nelle bioraffinerie e l'uso di tecnologie a basso impatto ambientale, è possibile stabilire future catene

di produzione sostenibili di biocarburanti e sostanze chimiche ad alto valore dalla biomassa. **L'obiettivo di questa ricerca** rivolta alla bioindustria è essere competitivi sul mercato e portare alla progressiva sostituzione dei prodotti della raffineria di petrolio. Il progetto è ancora in corso di svolgimento.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

In accordo con la raccomandazione CESR/05-178b sugli indicatori alternativi di performance, la Società presenta nell'ambito della Relazione sulla Gestione, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli IFRS, alcune grandezze derivate da queste ultime, ancorché non previste dagli IFRS (non – GAAP measures). Tali grandezze sono presentate al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione della Società e non devono essere considerate alternative a quelle previste dagli IFRS.

La Società utilizza i seguenti indicatori alternativi di performance per valutare l'andamento economico:

- il **risultato operativo**: detto anche "EBIT", rappresenta un indicatore della performance operativa ed è determinato sommando all'Utile/Perdita di periodo le imposte sul reddito e la gestione finanziaria. Nel 2019 l'EBIT è di Euro/000 6.380;
- il **margine operativo lordo**: detto anche "EBITDA", rappresenta anch'esso un indicatore della performance operativa ed è determinato sommando al Risultato Operativo la voce "Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni". Nel 2019 l'EBITDA è di Euro/000 9.416;
- il **valore aggiunto**: determinato sommando al Margine operativo lordo la voce "Costi del personale". Nel 2019 il Valore Aggiunto è di Euro/000 11.685;
- l'incidenza che le varie voci del conto economico hanno avuto sul fatturato;

La Società utilizza quali indicatori alternativi di performance per valutare la propria capacità di far fronte ad obbligazioni di natura finanziaria:

- l'**Indebitamento finanziario netto** inteso come: disponibilità liquide + crediti finanziari correnti - debiti e passività finanziarie non correnti - debiti finanziari correnti.

Gli indicatori alternativi di performance sono misure utilizzate dalla Società per monitorare e valutare l'andamento e non sono definiti come misure contabili né nell'ambito dei Principi Contabili Italiani né negli IAS/IFRS. Pertanto, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri operatori e/o gruppi e quindi potrebbe risultare non comparabile.

L'esercizio 2019 ha registrato una diminuzione del 11,41% dei ricavi complessivi rispetto all'esercizio precedente; analizzando i valori si riscontra:

- I ricavi per servizio di Trattamento rifiuti sono diminuiti del 44%
- Gli altri proventi operativi sono aumentati del 23,34%.
- I ricavi per smaltimento rifiuti sono aumentati del 3,55I
- ricavi per trasporto su rifiuti sono aumentati del 13,03% ed i ricavi per penumatici sono diminuiti del 50,14%.

Le voci di costo (costi esterni operativi, costi del personale e ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni) sono diminuiti dell' 1,%.

Si rimanda alle Note illustrative per un'analisi più approfondita sull'andamento economico dei singoli settori operativi in cui opera la Società.

### 3.3 Andamento economico-patrimoniale: principali caratteristiche dello Stato Patrimoniale del bilancio 2019

**Stato Patrimoniale riclassificato (in migliaia di Euro)**

| | Al 31 dicembre 2019 | Al 31 dicembre 2018 | Variazione |
|---|---|---|---|
| ATTIVO IMMOBILIZZATO | 27.955 | 29.231 | -1.276 |
| Immobilizzazioni immateriali | 305 | 245 | 60 |
| Immobilizzazioni materiali | 25.298 | 25.458 | -246 |
| Immobilizzazioni finanziarie | 1.454 | 1.604 | -150 |
| Altre attività non correnti | 12 | 952 | -940 |
| Attività fiscali differite | 886 | 886 | 0 |
| ATTIVO CORRENTE | 53.971 | 52.505 | 1.466 |
| Altri Titoli | 10.176 | 9.751 | 425 |
| Totale Rimanenze | 15.009 | 12.822 | 2.187 |
| Crediti Commerciali | 13.314 | 13.054 | 260 |
| Altri crediti | 1.813 | 1.577 | 236 |
| Disponibilità liquide | 13.659 | 15.301 | -1.642 |
| Attività destinate vendita | | | |
| TOTALE ATTIVITA' | 81.926 | 81.737 | 10.366 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| **PATRIMONIO NETTO** | **48.115** | **45.421** | **2.694** |
| **PASSIVITA' NON CORRENTI** | **6.452** | **6.619** | **-167** |
| **PASSIVITA' CORRENTI** | **27.360** | **29.697** | **-2.337** |
| | | | |
| | | | |
| **TOTALE PASSIVITA'** | **81.926** | **81.737** | **189** |

**Attivo:**

**Attivito Immobilizzato**

Il totale dell'attivo immobilizzato rispetto all'anno precedente registra un consistente aumento per effetto di alcuni impieghi di liquidità effettuati dalla società. Gli impieghi non essendo in previsione di essere smobilizzati vengono rilevati tra l'attivo immobilizzato, anche se il loro smobilizzo è possibile su semplice richiesta.

**Attivita' correnti:**

L'attivo corrente ha avuto una diminuzione soprattutto dovuto all'estinzione anticipata della quasi totalità dei finanziamenti in essere e ad impieghi di liquidità che hanno causato l'aumento dell'attivo immobilizzato come spiegato al paragrafo precedente. Anche la diminuzione dei crediti commerciali ha contribuito alla diminuzione dell'attività corrente.

**Patrimonio netto e passività:**

**Patrimonio netto:**

Si evidenzia un incremento del patrimonio netto rispetto al 31 dicembre 2018 (che passa così da Euro/000 45.421 ad Euro/000 48.115) dovuto all'utile di esercizio accantonato.

**Passività non correnti**

Il totale delle passività non correnti registra una diminuzione (Euro/000 167) in ragione del ricevimento di una cauzione e della riduzione del debito v/Cassa Depositi e prestiti.

**Passività correnti**

Il totale delle passività correnti ha visto una variazione in diminuzione significativa (Euro/000 2.337).

La tabella di seguito riportata illustra l'Indebitamento Finanziario Netto della Società al 31 dicembre 2019:

| In migliaia di euro | | | |
|---|---|---|---|
| | **Al 31 dicembre 2019** | **Al 31 dicembre 2018** | **Variazione** |
| | | | |
| **Disponibilità liquide** | **13.659** | **15.301** | **-1.642** |
| **Crediti finanziari correnti** | **903** | **1.174** | **-270** |
| **Debiti finanziari correnti** | **-322** | **-308** | **-14** |
| | | | |
| Indebitamento finanziario netto corrente: | 14.240 | 16.166 | -1.926 |
| | | | |
| Debiti finanziari non correnti | -4.650 | -4.966 | 316 |
| | | | |
| Indebitamento finanziario netto non corrente: | -4.650 | -4.966 | 316 |
| Totale Indebitamento finanziario netto | 9.590 | 11.200 | -1.610 |

La voce debiti finanziari non correnti accoglie:

- per Euro/000 2.902 la parte di debito oltre i 12 mesi per il finanziamento ottenuto nell'anno 2008 dalla Cassa Depositi e Prestiti (per originari Euro/000 6.000) per la realizzazione del progetto sulle fonti rinnovabili (fotovoltaico). Il suddetto contratto di finanziamento contratto con la CDDPP 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.
- per Euro/000 1.748 il saldo al 31 dicembre 2019 dei prestiti obbligazionari in essere come precedentemente descritti.

**FOCUS SUI RISULTATI:**

Al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economica-finanziaria si riporta la seguente tabella:

***Conto economico riclassificato (in migliaia di Euro)***

| | **2019** | Incidenza % | **2018** | Incidenza % |
|---|---|---|---|---|
| Ricavi da clienti | 30.292 | 100% | 34.193 | 100% |
| Variazione delle Rimanenze | 2.074 | 7% | 261 | 1% |
| Altri Ricavi Operativi | 1.710 | 6% | 1.387 | 4% |
| VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA | 34.076 | | 35.841 | |
| Costi esterni operativi | -22.391 | 74% | -22.599 | -66% |
| VALORE AGGIUNTO | 11.685 | 39% | 13.242 | 39% |
| Costi del Personale | -2.269 | 7% | -2.075 | -6% |
| *numero medio dipendenti* | 44 | | 45 | |
| MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL) | 9.416 | | 11.167 | |
| Ammortamenti accantonamenti e svalutazioni | -3.037 | 10% | -3.316 | -10% |
| RISULTATO OPERATIVO | 6.380 | | 7.852 | |
| % sui ricavi di vendita (ROS) | | | | |
| Risultato della gestione finanziaria | -139 | 0,46% | -613 | -2% |
| RISULTATO LORDO | 6.241 | 22% | 7.239 | 21% |
| Imposte dell'esercizio | -1.726 | 6% | -2.209 | -6% |
| RISULTATO NETTO | 4.515 | 16% | 5.030 | 15% |
| | | | | |
| PATRIMONIO NETTO | 48.115 | | 45.421 | |
| REO netto (Risultato Netto/PN) | -9% | | -11% | |

Dalla tabella sopra riportata si evince l'andamento positivo dei principali indicatori di risultato: l'indice ROS (Return on Sales ovvero Risultato operativo/Ricavi) indica la redditività operativa derivante dalla gestione caratteristica dell'impresa; l'indice ROE (Return on Equity ovvero Risultato netto/Patrimonio netto), che esprime la redditività dei mezzi propri e denota come si può continuare a prevedere in maniera positiva il reperimento di nuove risorse a titolo di capitale proprio.

Il grafico seguente denota i ricavi caratteristici negli ultimi due esercizi.

**Ricavi della gestione caratteristica**

| | 2019 | % | 2018 | % | variazione | % |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Gestione discarica | 23.204 | 76,60% | 22.415 | 65,55% | 790 | 3,52% |
| Serv. Trattamento (TMBA) | 5.839 | 19,28% | 10.439 | 30,54% | -4.600 | -44,07% |
| Produzione energia | 633 | 2,09% | 794 | 2,32% | -162 | -20,34% |
| Rifatturazione trasporti | 616 | 2,03% | 545 | 1,59% | 71 | 13,03% |
| TOTALE | 30.292 | 100% | 34.193 | 100% | -3.901 | -11,41% |

*In migliaia di Euro*

## 4. RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E CORRELATE

Un dettaglio dei rapporti economico-patrimoniali e delle relative partite in essere al 31 dicembre 2019 con società controllate, collegate, controllanti e correlate è riportato nelle Note illustrative al bilancio 2019 sezione E), a cui si rimanda per ulteriori dati ed approfondimenti. Si segnala che i rapporti con le suddette società sono regolati a condizioni di mercato.

### 4.1 Rapporti con il Comune di Peccioli

Il Comune di Peccioli rimane l'azionista di maggioranza della Belvedere S.p.A; possiede 19.997.760 azioni (pari al 63,796%) su un totale di n. 31.346.280, le altre n. 11.348.520 (pari al 36,204%) sono possedute da piccoli azionisti (suddivisione del capitale sociale valida dal 01 gennaio 2012; da allora non sono intervenute modifiche).

I rapporti tra la Belvedere S.p.A. ed il Comune di Peccioli sono regolati da 3 convenzioni, che vengono di seguito elencate in ordine di importanza:

1) una prima convenzione prevede che Belvedere S.p.A., a fronte della concessione di utilizzo dei terreni su cui insistono gli impianti di cogenerazione e della gestione post-mortem della discarica, provveda: a) a corrispondere al Comune una percentuale variabile (in funzione dei conferimenti annui) del fatturato relativo al conferimento per smaltimento; b) ad effettuare l'attività di spazzamento delle aree pubbliche scoperte; c) alla manutenzione delle aree verdi; d) ad effettuare il servizio di fornitura di energia termica a mezzo di acqua calda agli abitanti della frazione di Legoli e) effettuare il servizio di smaltimento rifiuti conferiti dal Comune di Peccioli.

2) una seconda convenzione riguarda la gestione del parcheggio multipiano di proprietà del Comune di Peccioli. Sulla base di questa convenzione, Belvedere S.p.A. riaddebiterà al Comune il risultato della gestione, in modo che lo stesso non vada ad incidere sul risultato della Società. La convenzione ha durata biennale con scadenza il 31 dicembre 2020;
3) una terza convenzione sottoscritta il 06/11/2017 ha per oggetto la concessione in gestione alla società Belvedere SpA dell'edificio denominato "incubatore d'imprese" sito in Peccioli in Via Boccioni 1 e 2. La convenzione prevede che il Comune di Peccioli rimborsi le spese effettivamente sostenute al netto delle entrate derivanti dalla gestione del servizio fino al limite massimo della previsione di bilancio del Comune di Peccioli. La durata della convenzione è fino al 31 dicembre 2019.

Di seguito un dettaglio dei rapporti economici intrattenuti con il Comune nel corso del 2019 per le tre sopraccitate convenzioni.

| GESTIONE DISCARICA: | **2019** | **2018** |
|---|---|---|
| Canone concessione discarica | €11.615.256 | €12.869.822 |
| Smaltimento rifiuti del Comune | € 168.852 | € 272.280 |
| Attività di servizi ambientali | € 376.299 | € 323.713 |
| Gestione teleriscaldamento Legoli | € 84.324 | € 64.975 |
| Altro (rimborso ex Cermec) | € 20.845 | € 20.000 |
| | €12.265.576 | € 13.544.790 |

Si precisa che i valori attribuiti alle attività di smaltimento rifiuti del Comune, gestione servizi ambientali e teleriscaldamento della Frazione di Legoli corrispondono alla somma delle spese sostenute dalla Belvedere S.p.A. per l'esecuzione dei vari servizi come previsto dalla Convenzione tra la società ed il Comune di Peccioli. Tali spese non sono oggetto di riaddebito al Comune di Peccioli.

| GESTIONE PARCHEGGIO: | **2019** | **2018** |
|---|---|---|
| Costo del personale | € 42.972 | € 39.450 |
| Costo per acquisti | € 2.186 | € 394 |
| Costi per servizi | € 61.709 | € 73.467 |
| Ammortamenti | € 14.752 | € 14.753 |
| | € 121.619 | € 128.064 |

| GESTIONE INCUBATORE DI IMPRESE: | **2019** | **2018** |
|---|---|---|
| Costo per acquisti | € 2.334 | € 3.998 |
| Costi per servizi | € 96.776 | € 133.194 |
| | € 99.110 | € 137.192 |

Sulla base della convenzione stipulata con il Comune per la gestione del Parcheggio Multipiano e per la gestione dell'Incubatore di Imprese, verrà riconosciuto a Belvedere S.p.A. un contributo a copertura delle spese eccedenti gli incassi che sarà pari rispettivamente a Euro 82.573 per il parcheggio e ad Euro 612 per l'incubatore.

I saldi patrimoniali ed economici nei confronti del Comune di Peccioli al 31 dicembre 2019 sono i seguenti:

Euro/000

| | |
|---|---|
| **Crediti Commerciali e altri crediti** | **103** |
| **Totale Debiti Commerciali** | **21.140** |
| **Totale altri debiti a breve** | **-** |
| **Totale Altri proventi operativi** | **83** |
| **Totale Costi per servizi e godimento beni di terzi** | **11.671** |

### 4.2 Rapporti con imprese collegate

La Società **B&C Granulati Valdera S.r.l.** (di seguito B&C S.r.l.), partecipata da Belvedere SpA per il 50%, ha per oggetto l'attività di estrazione di inerti e la loro lavorazione, lavaggio e frantumazione, la gestione di cave di inerti, il commercio di inerti e prodotti derivanti dalla loro lavorazione. La restante quota del 50% del capitale sociale di B&C S.r.l. è di proprietà di CMSA Società Cooperativa (Cooperativa Muratori Sterratori e Affini) con sede in Montecatini terme (PT), società che vanta un patrimonio di esperienza e capacità nel settore costruzioni.

Nel corso del 2019 Belvedere S.p.A. non ha intrattenuto rapporti commerciali con B&C S.r.l.. L'attività di estrazione inerti di B&C svolta presso l'unità operativa di Montaione attualmente è in attesa di autorizzazione da parte della Regione Toscana per il proseguimento dell'attività estrattiva, e conseguentemente anche la lavorazione presso l'unità operativa nel Comune di Volterra.

Al 31 dicembre 2019 i saldi patrimoniali ed economici della Belvedere S.p.A. verso la B&C S.r.l. sono:

- Crediti commerciali correnti € 1.035
- Altre attività finanziarie € 797.550

Dal 2008 Belvedere ha sottoscritto il 34% circa del capitale sociale di **Italgroup sp z.o.o**, una Società di diritto polacco con sede legale in Leszczyskiej, Oświęcim. Tale Società è proprietaria di un lotto di terreno nelle vicinanze del campo di concentramento di Auschwitz-Birkenau inizialmente impegnata in un progetto di recupero e ristrutturazione di una struttura "Ex Fabbrica 27.01" posta su tale terreno. Il progetto, benché di grande prestigio anche dal punto di vista etico, (riguardando la possibilità di recupero della struttura esistente procedendo alla realizzazione di un centro culturale nonché alla costruzione di una nuova struttura ricettiva e di un Centro di Dialogo e Cultura per accogliere convegni, seminari, mostre) ad oggi non ha avuto fasi di sviluppo concrete, pertanto si stanno valutando opportunità di vendita e di conseguenza i crediti vantati nei confronti della Italgroup sp z.o.o sono stati completamente svalutati.

Al 31 dicembre 2019:
- Crediti commerciali correnti € 4.872

**Rapporti con Albe S.r.l.**

Nel corso del 2018 dall'esperienza nel settore della gestione dei rifiuti di Alia SpA e di Belvedere SpA nasce la Albe S.r.l., società che ha l'obiettivo di progettare, realizzare ed esercitare un impianto di recupero FORSU (Frazione Organica del Rifiuto Solido Urbano) attraverso un processo di digestione anaerobica, compostaggio, finalizzato alla produzione di compost di qualità da utilizzare in agricoltura e di biometano con caratteristiche idonee all'immissione in rete.

La società è ancora in fase di richiesta delle autorizzazioni per la realizzazione dell'impianto sopra descritto ed al momento non ha registrato movimenti economico/patrimoniali con Belvedere SpA.

### 4.3 Rapporti con la Fondazione Peccioli per l'Arte

Da annotare inoltre i rapporti con la Fondazione Peccioli per l'Arte: sulla base di un apposito contratto di locazione commerciale avente decorrenza 1 Gennaio 2006 Belvedere S.p.A. concede in locazione l'immobile di sua proprietà sito in Piazza del Popolo, 10 dietro corrispettivo semestrale pari ad Euro/000 5,6.

Inoltre, sulla base della determinazione dei programmi di attività della Fondazione, Belvedere S.p.A., come socio fondatore ha sostenuto tale attività con erogazioni liberali che per l'anno 2019 ammontano a Euro 600.000.

Al 31 dicembre 2019:

| | | | |
|---|---|---|---|
| - | Crediti commerciali correnti | € | 10.364 |
| - | Debiti Commerciali Correnti | € | 1.003.600 |
| - | Debiti comm.li lungo termine | € | 830 |
| - | Debiti comm.li a breve | € | 0 |
| - | Altri proventi operativi | € | 11.285 |
| - | Costi per servizi | € | 1.083.600 |
| - | Altri costi operativi | € | 600.000 |

## 5. AZIONI PROPRIE E AZIONI O QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI POSSEDUTE DALLA SOCIETA'

Al 31 dicembre 2019 Belvedere detiene n. 84.720 azioni proprie in portafoglio. Nessuna quota della società controllante è posseduta da Belvedere S.p.A. e nessuna quota della società controllante è posseduta da Società fiduciaria o da interposta persona.

## 6. FATTORI DI RISCHIO

**Rischio di liquidità**

Il rischio di liquidità cui è soggetta la Società può sorgere da alcune potenziali difficoltà nella riscossione dei crediti dovuta anche alla particolare tipologia dei clienti costituiti essenzialmente da Enti pubblici. La Società, nell'ottica della attenuazione di tale rischio, provvede a monitorare e sollecitare i pagamenti costantemente, ricorrendo ove necessario alla stipula di appositi piani di rientro.

L'obiettivo della Società è di assicurare la capacità di far fronte in ogni momento alle proprie obbligazioni finanziarie, mantenendo un adeguato livello di liquidità disponibile attraverso l'incremento dei mezzi propri.

**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.

Tra i crediti scaduti e non ancora incassati si segnala il credito verso la società Delca S.p.A. per Euro/000 1.209: tale credito è stato ceduto ad altra azienda con la quale è stato concordato un piano di rientro già in piena attuazione. *Anche il credito nei confronti della società Cermec S.p.A. legato ad un piano industriale (approvato in sede di omologa del concordato con continuità del 27/12/2012) che ad oggi è in piena attuazione viene puntualmente pagato nei mesi di febbraio ed agosto di ogni anno. Siamo comunque giunti al settimo anno degli otto previsti dal piano industriale nel pieno rispetto degli impegni che la società Cermec S.p.A. si era accollata. Inoltre la società si dimostra puntuale anche nei pagamenti dei conferimenti mensili. Gli Amministratori ritengono che non vi siano incertezze circa la recuperabilità dell'intero credito verso la Cermec S.p.A..*

Le prospettive di recuperabilità dei crediti in essere sono valutate in base ad una analisi dell'anzianità crediti clienti ("ageing dei crediti"). 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 all'apposito paragrafo delle Note illustrative.

**Rischio di cambio e rischio di tasso di interesse**

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

La Società ritiene di non essere esposta al rischio di tasso di interesse considerando che i prestiti obbligazionari sono a tasso fisso, così come il debito contratto con Cassa Depositi e Prestiti, mentre i finanziamenti più recenti, sottoscritti a tasso variabile, non destano preoccupazione date le condizioni di mercato dei tassi di interesse (che non sembrano soggette a variazioni significative).

**Rischio di mercato e normativo**

La Società ritiene di non essere esposta al rischio di mercato in quanto non si può parlare di un vero e proprio mercato per il servizio di smaltimento dei rifiuti; anche un'eventuale fonte di rischio normativo per evoluzione della regolamentazione di riferimento in adattamento alle

norme europee può considerarsi ipotetico e comunque subordinato alla rilevanza strategica sul territorio in materia di smaltimento dei rifiuti di Belvedere S.p.A..

Belvedere S.p.A. è comunque impegnata in una continua attività di monitoraggio e dialogo costruttivo con le istituzioni, anche per recepire tempestivamente gli eventuali cambiamenti che interverranno e minimizzare così l'impatto economico eventualmente derivante.

## 7. RISORSE UMANE

Di seguito viene fornita un'analisi della composizione media e puntuale dell'organico:

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

| | *Consistenza puntuale al 31.12.2019* | | |
|---|---|---|---|
| *Qualifica* | *31 dicembre 2019* | *31 dicembre 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 collettivo del lavoro "Per imprese esercenti servizi ambientali".

## 8. FATTI DI RILIEVO CHE SI SONO VERIFICATI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Dalla chiusura dell'esercizio stanno procedendo i lavori di ristrutturazione dell'immobile di Via Carraia. Stanno altresì volgendo a termine i lavori programmati per l'impianto di trattamento meccanico biologico inerenti il tamponamento, e la realizzazione delle sezioni di recupero aria e del biofiltro.

Inoltre, in data 20 gennaio 2020 è stato ceduto a titolo oneroso il credito v/Delca SpA in liquidazione ad altra società, avviando il piano dei pagamenti strutturato in 30 rate mensili.

## 9. EVOLUZIONI PREVEDIBILI DELLA GESTIONE NEL CORSO DELL'ANNO 2020

Si prevede la messa a regime degli impianti e delle attività richiamate in precedenza.

## 10. ALTRE INFORMAZIONI

E' stato presentato il Report di Sostenibilità della società, che mette in evidenza i dati dell'anno 2018. Per la sua particolare compagine sociale, per la rilevanza territoriale della sua attività, per la diffusione e qualità dei suoi stakeholder, per i rapporti con le comunità, il bilancio di Belvedere S.p.A. non può essere apprezzato soltanto in termini di costi e ricavi o di performance economico finanziarie. La società ha ritenuto opportuna una comunicazione trasparente ed allargata in cui si rendicontino le sue iniziative e performance di sostenibilità ambientale, sociale ed economica. L'iniziativa sarà replicata anche per i dati dell'esercizio 2020.

Belvedere S.p.A. insieme all'amministrazione comunale, la dirigenza dell'istituto comprensivo "Fra Domenico da Peccioli" hanno chiesto un contributo specialistico alla Fondazione Stella Maris per discutere sui temi legati ai comportamenti dell'adolescenza sulla loro complessità su come riconoscere quali comportamenti potrebbero essere potenzialmente pericolosi. Sono stati organizzati quattro appuntamenti presso l'immobile di Fonte Mazzola dal titolo "Crescita ad ostacoli" con al centro tematiche legate alla crescita spiegate da specialisti di spessore che hanno posto al centro argomenti di riflessione utili a genitori, educatori ed amministratori che hanno preso parte in maniera importante a tutti gli appuntamenti con soddisfazione.

Belvedere S.p.A. ha promosso una iniziativa volta a monitorare lo stato di salute dei propri soci i quali hanno la possibilità di recarsi presso la Casa di Cura Privata San Rossore di Pisa per effettuare delle visite specialistiche ad un prezzo calmierato e riservato. L'iniziativa è stata particolarmente apprezzata ed ha avuto una partecipazione significativa.

Belvedere S.p.A. è molto attenta alle problematiche ambientali, facendo propri i principi per il miglioramento degli impatti ambientali generati dalle proprie attività al fine di contribuire allo sviluppo sostenibile. Belvedere S.p.A. ha infatti conseguito, già nel giugno 2002, la certificazione ambientale "EMAS" e prosegue il suo impegno di politica ambientale incentrata in

un miglioramento continuo adottando i mezzi necessari in termini di disponibilità in risorse umane e finanziarie, e delineando obiettivi e programmi sempre più specifici.

Su proposta del Presidente, il Consiglio non ritiene di dover di integrare il governo societario con gli strumenti di cui al terzo comma dell'articolo 6 del Decreto Legislativo 19.8.2016 n. 175, ciò in considerazione sia delle dimensioni che della tipologia di attività esercitata dalla Società.

**Proposta di deliberazione**

Signori azionisti, Belvedere S.p.A. ha chiuso l'esercizio al 31 dicembre 2019 con un risultato positivo, pari ad Euro 4.514.719 al netto delle imposte; Il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea la seguente destinazione dell'utile dell'esercizio 2019:

- Un dividendo di Euro 0,055 (€ zero/055) per ciascuna azione ordinaria in circolazione quindi pari ad Euro 1.724.045;
- Fondo liberalità sociali per Euro 250.000,00 (250mila/00);
- La differenza a Riserva Straordinaria.

Il Consiglio di Amministrazione

Silvano Crecchi

Armando Mangini

Lorenzo Giovannetti

Daniele Fortini

Peccioli, 26 febbraio 2020

*Il Presidente del Consiglio di Amministrazione 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.*

*Belvedere SpA*
*Crecchi Silvano*