

## **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

<i>In euro</i>	Note	31-dic-20	31-dic-19	Variazione
<b>Ricavi Netti</b>	3	39.009.661	30.292.010	8.717.651
Costo per materiali	4	-1.426.541	-1.267.979	-158.562
Costo per godimento beni di terzi	5	-78.746	-76.243	-2.503
<i>di cui verso parti correlate</i>		-35.000	-35.000	0
Costo per servizi	5	-23.926.393	-19.878.474	-4.047.919
<i>di cui verso parti correlate</i>		-15.267.086	-12.719.702	-2.547.384
Costo del personale	6	-2.226.682	-2.268.912	42.230
Ammortamento delle Attività immateriali	7	-116.835	-75.238	-41.597
Ammortamento delle Attività materiali	7	-3.392.556	-2.929.477	-463.079
Accantonamento a fondo svalutazione crediti e fondo rischi ed oneri	8	-50.000	-32.000	-18.000
Variazione delle Rimanenze	8 bis	2.632.017	2.073.846	558.171
Altri proventi operativi	9	1.166.079	1.709.994	-543.915
<i>di cui verso parti correlate</i>		140.546	94.470	46.076
Altri costi operativi	10	-4.211.202	-1.167.925	-3.043.277
<i>di cui verso parti correlate</i>		-3.774.872	-600.000	-3.174.872
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>7.378.802</b>	<b>6.379.602</b>	<b>999.200</b>
Risultato partecipazioni	11	-64.694	-81.341	16.647
Risultato altri titoli	11 bis	0	-74.010	74.010
Proventi finanziari	12	240.883	294.979	-54.096
Oneri finanziari	13	-254.121	-278.551	24.430
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>7.300.870</b>	<b>6.240.679</b>	<b>1.060.191</b>
Imposte del periodo	14	-2.129.654	-1.725.960	-403.694
<b>Risultato netto</b>		<b>5.171.216</b>	<b>4.514.719</b>	<b>656.497</b>
Utile per azione	15	0,16	0,14	0,02
Utile diluito per azione (dati in €)	15	0,16	0,14	0,02

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**

<i>In euro</i>	Note	2020	2019
<b>Utile (perdita) del periodo (A)</b>		<b>5.171.216</b>	<b>4.514.719</b>
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		<b>4.891</b>	<b>(54.005)</b>
<b>Totale Altri Utili e (perdite) complessivi al netto dell'effetto fiscale (B)</b>		<b>4.891</b>	<b>(54.005)</b>
<b>Totale Utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)</b>		<b>5.176.107</b>	<b>4.460.714</b>

Handwritten signatures and initials in black ink, located in the bottom right corner of the page. There are three distinct marks: a large stylized signature, a smaller signature, and a set of initials.

## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

### STATO PATRIMONIALE

<i>In Euro</i>	Note	31-dic-20	31-dic-19	Variazione
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Attività Immateriali	16	233.027	305.022	-71.995
Immobili, impianti e macchinari	17	14.251.657	16.593.887	-2.342.230
Investimenti immobiliari	18	7.149.678	7.252.804	-103.126
Altri beni	18	1.000.727	869.647	131.080
Partecipazioni	19	516.874	581.568	-64.694
Altre attività finanziarie	20	1.360.930	1.454.066	-93.136
Crediti Commerciali e altri crediti	21	330.892	12.399	318.493
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>146.430</i>	<i>119.538</i>	<i>26.892</i>
Attività fiscali differite	22	985.365	885.878	99.487
<b>Totale Attività non correnti</b>		<b>25.829.150</b>	<b>27.955.271</b>	<b>-2.126.121</b>
<b>Attività correnti</b>				
Titoli	22bis	10.234.565	10.176.194	58.371
Crediti commerciali e altri crediti	23	16.232.803	13.514.269	2.718.534
Crediti tributari	24	232.076	909.708	-677.632
Rimanenze	25	17.634.342	15.008.889	2.625.453
Altre attività finanziarie	26	524.444	703.272	-178.828
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>413.300</i>	<i>797.550</i>	<i>-384.250</i>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	27	13.059.676	13.658.660	-598.984
<b>Totale Attività Correnti</b>		<b>57.917.906</b>	<b>53.970.992</b>	<b>3.946.914</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>				
		<b>83.747.056</b>	<b>81.926.263</b>	<b>1.820.793</b>

<i>In Euro</i>	Note	31-dic-20	31-dic-19	Variazione
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>				
<b>Patrimonio netto</b>	28	<b>51.346.598</b>	<b>48.115.044</b>	<b>3.231.554</b>
<b>Passività non correnti</b>				
Fondi pensione e benefici a dipendenti	29	1.377.246	1.272.377	104.869
Passività fiscali differite	30	307.241	307.241	0
Debiti commerciali lungo termine	31	221.521	221.521	0
<i>di cui verso parti correlate</i>		830	830	0
Debiti finanziari lungo termine	32	2.567.379	2.902.475	-335.096
Prestito Obbligazionario	33	453.425	1.747.929	-1.294.504
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>4.926.811</b>	<b>6.451.543</b>	<b>-1.524.732</b>
<b>Passività correnti</b>				
Debiti Commerciali	34	24.929.823	25.443.999	-514.176
<i>di cui verso parti correlate</i>		21.192.845	22.143.495	-950.650
Debiti tributari	35	1.539.914	994.206	545.708
Passività finanziarie	36	335.383	322.015	13.368
Altri debiti a breve termine	37	668.527	599.457	69.070
<b>Totale passività correnti</b>		<b>27.473.647</b>	<b>27.359.676</b>	<b>113.971</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>83.747.056</b>	<b>81.926.263</b>	<b>1.820.793</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO**

<b>In migliaia di euro</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<i><u>Attività Operativa:</u></i>		
Utile dell'esercizio	5.171	4.515
Imposte dell'esercizio correnti	2.130	1.726
Ammortamento Immobili, impianti e macchinari	3.393	2.942
Ammortamento attività immateriali	117	75
Accantonamenti a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	155	131
Risultato delle partecipazioni	64	81
Risultato altri Titoli	-	74
Proventi finanziari	(241)	(295)
Oneri finanziari	254	279
Altre rettifiche per elementi non monetari	73	-
<i><u>Variazione nel capitale circolante:</u></i>		
(Aumento)/Diminuzione dei crediti commerciali e altri crediti	(2.174)	(172)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	(2.625)	(2.187)
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	(699)	(2.787)
Aumento/(Diminuzione) degli altri debiti	218	1.237
<b>Disponibilità generate dall'Attività Operativa</b>	<b>5.837</b>	<b>5.619</b>
Interessi passivi pagati	(119)	(161)
Imposte pagate	(1.684)	(1.795)
Altri incassi/pagamenti	(225)	(308)
(Utilizzo dei fondi)	-	(234)
<b>Flusso di cassa derivante dall'Attività Operativa (A)</b>	<b>3.809</b>	<b>3.121</b>
<i><u>Attività di investimento:</u></i>		
Investimenti netti in immobili, impianti e macchinari e altri beni	(1.095)	(2.201)
Investimenti in attività immateriali	(45)	(135)
Investimenti in titoli destinati alla vendita	88	(427)
Investimenti in attività finanziarie non immobilizzate	(16)	-
<b>Flusso di cassa derivante dall'Attività di Investimento (B)</b>	<b>(1.068)</b>	<b>(2.763)</b>



Attività di finanziamento:

Accensione finanziamenti verso Istituti di credito		
Rimborso finanziamenti	(324)	(307)
Finanziamenti a società controllate/collegate		-
Prestiti Obbligazionari	(1.297)	5
Dividendi distribuiti	(1.719)	(1.719)
Altre Variazioni di patrimonio netto	-	-
Cessione (Acquisto) azioni proprie	-	21
<b>Flusso di cassa derivante dall'Attività di Finanziamento (C)</b>	<b>(3.340)</b>	<b>(2.000)</b>
<hr/>		
<b>Incremento (decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)</b>	<b>(599)</b>	<b>(1.642)</b>
<hr/>		
<b>Saldo iniziale (disponibilità liquide al 31.12.2019)</b>	<b>13.659</b>	<b>15.301</b>
<hr/>		
<b>Saldo finale (disponibilità liquide al 31.12.2020)</b>	<b>13.060</b>	<b>13.659</b>

Handwritten signatures and initials in the bottom right corner of the page.

**VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO 31 dicembre 2019 / 31 dicembre 2020**

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
<b>Al 1 gennaio 2020</b>	<b>2.695</b>	<b>548</b>	<b>63</b>	<b>-516</b>	<b>30.261</b>	<b>-55</b>	<b>2.108</b>	<b>-56</b>	<b>8.552</b>	<b>4.515</b>	<b>48.115</b>
Esercizio opzione obbligazioni											
Riparto utile					2.546					-2.546	0
Distribuzione dividendi e erogazione fondo										-1.719	-1.719
Fondo Liberalità					25					-250	-225
Totale Utile (perdita) complessiva					5					5.171	5.176
<b>Al 31 dicembre 2020</b>	<b>2.695</b>	<b>548</b>	<b>63</b>	<b>-516</b>	<b>32.837</b>	<b>-55</b>	<b>2.108</b>	<b>-56</b>	<b>8.552</b>	<b>5.171</b>	<b>51.347</b>



# **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
<b>Al 1 gennaio 2019</b>	<b>2.695</b>	<b>548</b>	<b>63</b>	<b>-516</b>	<b>27.074</b>	<b>-55</b>	<b>2.108</b>	<b>-79</b>	<b>8.552</b>	<b>5.030</b>	<b>45.420</b>
Esercizio opzione obbligazioni											
Variazione riserve IAS					239						239
Riparto utile					3.061					-3.061	0
Distribuzione dividendi										-1.719	-1.719
Fondo liberalità					-59					-250	-309
Altri movimenti								22			22
Totale Utile (perdita) complessiva					-54					4.515	4.461
<b>Al 31 dicembre 2019</b>	<b>2.695</b>	<b>548</b>	<b>63</b>	<b>-516</b>	<b>30.261</b>	<b>-55</b>	<b>2.108</b>	<b>-56</b>	<b>8.552</b>	<b>4.515</b>	<b>48.115</b>

---

**NOTE ILLUSTRATIVE AL 31 dicembre 2020**

---

<b>Capitolo</b>	<b>Nota n.º</b>	<b>DESCRIZIONE</b>
<b>A</b>		<b>ASPETTI GENERALI</b>
	1	Principi e criteri di valutazione
<b>B</b>		<b>INFORMATIVA SETTORIALE</b>
	2	Informativa per settori operativi
<b>C</b>		<b>INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO</b>
	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
<b>D</b>		<b>INFORMAZIONI SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA</b>
<b>D1</b>		<b>ATTIVITA'</b>
	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 Debiti commerciali lungo termine
- 32 Debiti finanziari lungo termine
- 33 Prestito Obbligazionario
- 34 Debiti Commerciali correnti
- 35 Debiti Tributari
- 36 Passività finanziarie correnti
- 37 Altri debiti correnti

*E RAPPORTI CON PARTI CORRELATE*

*F COMPENSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI*

*G IMPEGNI E RISCHI*

- 38 Garanzie prestate

*H EVENTI SUCCESSIVI*

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

- 39 Allegati



## **A) ASPETTI GENERALI**

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

Il bilancio d'esercizio della Belvedere S.p.A. al 31 dicembre 2020 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 alla luce della pandemia l'applicabilità del presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio, concludendo che tale presupposto è adeguato in quanto il COVID 19 non ha avuto impatti significativi sul bilancio della Società. Con particolare riferimento alla Pandemia Covid 19 si segnala che Belvedere ha risposto alle problematiche incontrate con razionalità e resilienza adottando un protocollo dettagliato e modulare pensato per ogni singolo reparto operativo della società, in modo da poter controllare gli eventi con meticolosità. Sono state adottate una serie di misure che hanno consentito lo svolgimento dell'attività per l'intero esercizio e pertanto non si ritiene di optare per la deroga alla valutazione del principio di continuità.

Il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 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.

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**

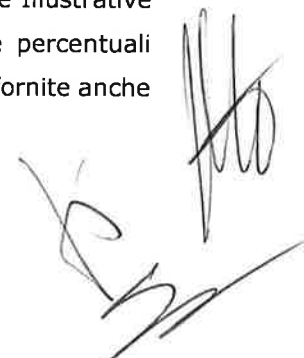
Viene presentato il prospetto delle variazioni di patrimonio netto così come richiesto dai principi contabili internazionali IAS/IFRS, con evidenza separata del risultato dell'esercizio e di ogni ricavo, provento, onere e spesa non transitati a conto economico, ma imputati direttamente a patrimonio netto 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 2020, sono stati applicati principi contabili in linea con quelli adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2019 (come di seguito dettagliati), ad eccezione di quanto eventualmente descritto nel successivo paragrafo "Nuovi Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1° gennaio 2020".

I criteri di valutazione, adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2020 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*

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 rettificata 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 2020 (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 rialinearli 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'espedito 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'espedito 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.

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 una collegata.

*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 rilevato 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 costo di acquisto, determinato in base al metodo FIFO, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione.

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 rettificata 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, prestiti obbligazionari 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 realizza secondo quanto previsto dallo IFRS 15 ed è basato 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).

Two handwritten signatures in black ink, one on the left and one on the right, appearing to be official approvals or signatures.

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 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 2020. 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 2020 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.

### **Rettifiche di valore dei Crediti**

Le rettifiche di valore dei crediti rappresentano la miglior stima possibile effettuata dal management, in base alle informazioni in possesso alla data di redazione del bilancio. Le stime e le assunzioni sono effettuate dagli amministratori con il supporto delle funzioni aziendali e, quando appropriato, di specialisti indipendenti e sono riviste periodicamente.

### **Rimanenze**

La Società valuta al minore tra il costo ed il mercato le rimanenze relative al compendio immobiliare, la Società si è dotata del parere di un soggetto esterno che ha valutato il valore di mercato degli stessi, che risulta rappresentare la miglior stima.

### **Periodo di ammortamento delle immobilizzazioni materiali e immateriali e impairment test**

Gli ammortamenti dei beni a vita utile definita delle immobilizzazioni materiali e delle immobilizzazioni immateriali e le considerazioni relative all'esistenza di indicatori di impairment test, (a loro volta basati su dati previsionali), richiedono una valutazione discrezionale da parte degli amministratori, che a ogni data di bilancio viene rivista al fine di verificare che gli importi iscritti

Two handwritten signatures in black ink, one on the left and one on the right, appearing to be official approvals or signatures of the management.

siano rappresentativi.

### **Valutazione dell'esistenza dell'influenza notevole su una società collegata**

Le partecipazioni in imprese collegate sono quelle in cui la società esercita un'influenza notevole, ossia quelle in cui si ha il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali senza averne il controllo o il controllo congiunto. In linea generale, si presume che la Società abbia un'influenza notevole quando lo stesso detiene una partecipazione di almeno il 20% sul capitale della partecipata. Al fine di determinare l'esistenza dell'influenza notevole è richiesto il giudizio del management che deve valutare tutti i fatti e le circostanze. La società riesamina l'esistenza dell'influenza notevole quando i fatti e le circostanze indicano che c'è stata una variazione di uno o più elementi considerati per la verifica dell'esistenza di tale influenza notevole.

### **Valutazione dell'esistenza del controllo congiunto e del tipo di accordo congiunto**

Secondo le previsioni del principio contabile IFRS 11, un accordo congiunto è un accordo del quale due o più parti detengono il controllo congiunto. Si ha il controllo congiunto quando per le decisioni relative alle attività rilevanti dell'accordo congiunto è richiesto il consenso unanime o almeno di due parti dell'accordo stesso. I fini di determinare l'esistenza del controllo congiunto e il tipo di accordo congiunto, è richiesto il giudizio del management, che deve valutare i diritti e gli obblighi derivanti dall'accordo. A tal fine il management considera la struttura e la forma legale dell'accordo, i termini concordati tra le parti nell'accordo contrattuale e, quando rilevanti, altri fatti e circostanze. La società riesamina l'esistenza del controllo congiunto quando i fatti e le circostanze indicano che c'è stata una variazione di uno o più elementi precedentemente considerati per la verifica dell'esistenza del controllo congiunto e del tipo di controllo congiunto.

### **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.



## **Modifiche ai principi contabili internazionali IAS/IFRS con applicazione obbligatoria a partire dall'esercizio 2020**

### ☐ **Modifiche all'IFRS 3: Definizione di un business**

Le modifiche all'IFRS 3 precisano che un'attività aziendale è costituita da un insieme integrato di attività e beni che può essere condotto e gestito allo scopo di fornire beni o servizi ai clienti e che genera proventi da investimento (quali dividendi o interessi) o altri proventi da attività ordinarie. Le modifiche apportate introducono inoltre la possibilità di effettuare un test facoltativo per determinare se l'insieme di attività e beni rientra o meno nella definizione di attività aziendale.

### ☐ **Modifiche all'IFRS 7, IFRS 9 e IAS 39:**

Riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse (Fase 1)

A seguito della riforma dei tassi interbancari, lo IASB ha introdotto una serie di modifiche ai principi contabili IFRS 7, IFRS 9 e IAS 39, in particolare finalizzate a:

- fornire adeguata informativa finanziaria nel periodo che precede la sostituzione di un indice di riferimento,
- stabilire deroghe alle disposizioni sulle operazioni di copertura contabile,
- prevedere, ai fini delle valutazioni degli strumenti finanziari al fair value, la temporanea presunzione di non modificare gli indici di riferimento per la determinazione dei tassi a seguito dell'introduzione della riforma.

### ☐ **Modifiche allo IAS 1 e allo IAS 8: Definizione di materiale**

Le modifiche introducono una nuova definizione di materiale (material) che stabilisce che: "omissioni o errate misurazioni di voci sono rilevanti se potrebbero, individualmente o nel complesso, influenzare le decisioni economiche che gli utilizzatori prendono sulla base del bilancio. La rilevanza dipende dalla rilevanza e dalla natura dell'omissione o errata misurazione valutata a seconda delle circostanze. La dimensione o natura della voce, o una combinazione di entrambe, potrebbe costituire il fattore determinante".

### **Modifiche all'IFRS 16: Contratti di leasing**

La modifica all'IFRS 16 prevede un sostegno operativo connesso alla COVID-19, facoltativo e temporaneo, per i locatari che beneficiano di sospensioni dei pagamenti dovuti per il leasing, senza compromettere la pertinenza e l'utilità delle informazioni finanziarie comunicate dalle imprese.

Tale modifica è da applicare obbligatoriamente da o dopo il 1° giugno 2020.

### **Modifiche al conceptual framework**

Il 29 marzo 2018 l'International Accounting Standards Board ha emanato modifiche dei riferimenti al quadro concettuale negli International Financial Reporting Standard. Le modifiche mirano ad aggiornare in diversi Principi contabili e in diverse interpretazioni i riferimenti esistenti ai quadri precedenti, sostituendoli con riferimenti al quadro concettuale rivisto.

Tale modifica va applicata, al più tardi, a partire dalla data di inizio del loro primo esercizio finanziario che cominci il 1° gennaio 2020 o successivamente.



Principi contabili internazionali IAS/IFRS la cui applicazione obbligatoria decorre successivamente al 31 dicembre 2020.

☐ **IFRS Insurance Contracts**

Lo scorso 18 maggio 2017 lo IASB ha emesso l'IFRS 17 Insurance Contracts che stabilisce i principi per la rilevazione, valutazione, presentazione e disclosure dei contratti assicurativi nell'ambito dello standard. L'obiettivo dell'IFRS 17 è assicurare che vengano fornite informazioni rilevanti, che rappresentino fedelmente i contratti, al fine di fornire una base agli utilizzatori del bilancio per valutare i loro effetti su performance finanziaria e cash flows della società.

L'IFRS 17 si applica a partire dal 1° gennaio 2023.

In data 15 novembre 2020 la UE ha omologato la Proroga dell'esenzione temporanea dall'applicazione dell'IFRS 9 - Modifiche all'IFRS 4 Contratti assicurativi. In particolare le modifiche all'IFRS 4 prorogano la scadenza dell'esenzione temporanea dall'applicazione dell'IFRS 9 fino al 2023 al fine di allineare la data di entrata in vigore dell'IFRS 9 al nuovo IFRS 17 e rimediare così alle conseguenze contabili temporanee che potrebbero verificarsi nel caso di entrata in vigore dei due principi in date differenti.

La modifica si applica a partire dalla data di inizio del loro primo esercizio finanziario che cominci il 1° gennaio 2021 o successivamente

☐ **Modifiche allo IAS 1**

Classificazione di passività come correnti e non correnti

A gennaio 2020 lo IASB ha emanato una modifica allo IAS 1 introducendo il requisito di classificazione di una passività quale "corrente" laddove l'entità abbia il diritto di differirne il regolamento per almeno 12 mesi successivi alla data di bilancio.

Tale modifica sarà applicabile a partire dal 1° gennaio 2023.

☐ **Modifiche all'IFRS 3**


A maggio 2020 lo IASB ha pubblicato il documento "Reference to the Conceptual Framework". Per quanto riguarda l'IFRS 3 sono stati sostituiti i riferimenti della vecchia versione del Conceptual Framework con i riferimenti della versione aggiornata pubblicata nel marzo del 2018.

Tali modifiche saranno applicabili dal 1° gennaio 2022.

☐ **Modifiche allo IAS 16**

A maggio 2020 lo IASB ha pubblicato una modifica allo IAS 16 che vieta ad una società di dedurre dal costo per immobili, impianti o macchinari, eventuali importi ricevuti dalla vendita di prodotti realizzati durante il periodo in cui l'immobile, l'impianto o il macchinario era ancora in fase di preparazione per l'uso. La società potrà poi rilevare tali incassi come ricavi da vendita a conto economico insieme ad eventuali costi correlati.

Tale modifica sarà applicabile dal 1° gennaio 2022.



#### □ **Modifiche allo IAS 37**

A maggio 2020, lo IASB ha pubblicato una modifica allo IAS 37 specificando quali costi devono essere considerati nel determinare i "costi connessi all'esecuzione di un contratto" al fine di stabilire se il contratto è oneroso.

Tale modifica sarà applicabile dal 1° gennaio 2022.

#### IFRSs 2018 – 2020 Cycle

Il 14 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato gli Annual Improvements to IFRSs Standard 2018 – 2020, che includono le modifiche all'IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards, all'IFRS 9 Financial Instruments, all'IFRS 16 Leases e allo IAS 14 Agriculture:

- gli emendamenti all'IFRS 1 permettono ad una controllata che adotta per la prima volta i principi contabili IAS/IFRS di allineare gli impatti cumulati di prima adozione alle differenze di conversione applicate all'interno del reporting della controllante,
- gli emendamenti all'IFRS 9 definiscono quali commissioni devono essere incluse ai fini del test del 10% per la derecognition contabile delle passività finanziarie,
- gli emendamenti all'IFRS 16 hanno comportato la revisione del trattamento contabile delle concessioni sui contratti di leasing (quali sospensione temporanea dei canoni o riduzioni degli stessi) nei bilanci dei locatari. La modifica esime il locatario dall'applicare i requisiti dell'IFRS 16 relativi alle modifiche contrattuali quando tali modifiche sono da ricondurre al Covid-19. Tale esenzione si applica per le concessioni che riducono i pagamenti sui contratti di leasing dovuti entro il 30 giugno 2021, gli emendamenti allo IAS 41 prevedono l'eliminazione del requisito di escludere le imposte dai flussi di cassa utilizzati per la stima del fair value delle attività biologiche qualora venga applicato il metodo del Net Present Value.

Alla data di questo bilancio l'EFRAG sta ancora deliberando l'omologa.

In data 13 gennaio 2021 la UE ha omologato il seguente documento: →Riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse — fase 2 - Modifiche all'IFRS 9, allo IAS 39, all'IFRS 7, all'IFRS 4 e all'IFRS 16 . Tali modifiche prevedono un trattamento contabile specifico per ripartire nel tempo le variazioni di valore degli strumenti finanziari o dei contratti di leasing dovute alla sostituzione dell'indice di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse, evitando così ripercussioni immediate sull'utile (perdita) d'esercizio e inutili cessazioni delle relazioni di copertura a seguito della sostituzione dell'indice di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse.

Le modifiche si applicano, al più tardi, a partire dalla data di inizio del primo esercizio finanziario che cominci il 1 gennaio 2021 o successivamente. È consentita l'applicazione anticipata.

#### **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 2020 le fonti di finanziamento concesse alla Società, come descritte ampiamente nel prosieguo delle Note illustrative, comprendono:

- Un prestito obbligazionario da Euro/000 454 che scade il 31 dicembre 2022;
- Un finanziamento da Euro/000 2.902 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 2020 la Società dispone di una liquidità pari a Euro/000 13.060 ed ha a disposizione linee di credito non utilizzate per circa Euro/000 2,5; la Società dispone inoltre di impieghi di liquidità con forme di investimento, come meglio specificato sotto, pari a Euro/000 10.235.

#### **Rischio di credito**

È 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'impresa, 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 31.12.2020 e 31.12.2019 suddivisi per i settori operativi in cui la Società opera.

The image shows three handwritten marks in black ink. On the left is a dense, scribbled signature. In the center is a stylized, looped signature. On the right is a signature consisting of a long horizontal stroke followed by a vertical one.

Informativa per settori operativi – Attività al 31.12.2020 e 31.12.2019

<i>migliaia di euro</i>	2020	2019	Var. 19/18	2020	2019	Var. 19/18	2020	2019	Var. 19/18	2020	2019	Var. 19/18	2020	2019	Var. 19/18	2020	2019	Var. 19/18	2020	2019	Var. 19/18	31.12.2020 Totale	31.12.2019 Totale
Attività immateriali	116	105	11																			116	105
Attività materiali	9.520	10.697	1.177	684	888	204	2.254	2.535	281	710	765	55	41	53	12	2.042	2.523	481	1	3	2	15.252	17.464
Investimenti immobiliari										6.747	6.822	75										6.747	6.822
Rimanenza	82	83	1													21	26	5	17.532	14.900	2.632	17.635	15.009
Altre attività finanziarie correnti e non correnti							1.291	1.379	88													1.291	1.379
Crediti commerciali correnti e non correnti	12.362	10.577	1.785	121	108	13	200	321	121	436	401	35	176	150	26	3.535	2.603	932	2	1	1	16.833	14.161
<b>Totale Attività di settore</b>	<b>22.080</b>	<b>21.462</b>	<b>618</b>	<b>805</b>	<b>996</b>	<b>191</b>	<b>3.745</b>	<b>4.235</b>	<b>490</b>	<b>7.893</b>	<b>7.988</b>	<b>95</b>	<b>217</b>	<b>203</b>	<b>14</b>	<b>5.598</b>	<b>5.152</b>	<b>446</b>	<b>17.535</b>	<b>14.904</b>	<b>2.631</b>	<b>57.873</b>	<b>54.940</b>
Altre attività immateriali																						117	200
Altre attività non correnti																						2.088	1.870
Altre attività correnti																						10.609	11.258
Cassa e altre disponibilità liquide																						13.060	13.659
<b>Totale Attività non allocate</b>																						<b>25.874</b>	<b>26.986</b>
<b>Totale attività</b>																						<b>83.747</b>	<b>81.926</b>



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

**a) Attività di smaltimento rifiuti**

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

L'anno 2020 è stato caratterizzato da un aumento dei ricavi dovuto ad un 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 2020 sono diminuiti rispetto al 2019 per effetto della diminuzione dei Kwh immessi in rete inoltre è da registrare anche una riduzione del prezzo di vendita. I costi di ammortamento sono ridotti perché alcuni cespiti hanno terminato il processo di ammortamento.

**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 2020. Grazie ad una riduzione dei costi il settore ha comunque realizzato un risultato soddisfacente anche se non pienamente 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.

Dai 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. In data 10 gennaio 2018 con Decreto n. 165 che integra il provvedimento D.D. 19263 del 27 dicembre 2017 la Regione Toscana ha aggiornato l'AIA del 2014 inserendo anche l'impianto di Trattamento Meccanico Biologico nel polo impiantistico definitivo di Legoli.

L'avvio dell'impianto ha consentito anche nel 2020 un importante fatturato con un brillante risultato operativo superiore a quello dell'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 39.010**

La composizione di tale voce risulta la seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>2020</i>	<i>%</i>	<i>2019</i>	<i>%</i>	<i>variazione</i>	<i>%</i>
Gestione discarica	28.313	72,58%	23.204	76,60%	5.109	22,02%
Servizio Trattamento TMBA	9.643	24,72%	5.839	19,28%	3.804	65,14%
Produzione Energia	473	1,21%	633	2,09%	-160	-25,28%
Rifatturazione trasporti	581	1,49%	616	2,03%	-35	-5,68%
<b>Totale</b>	<b>39.010</b>	<b>100,00%</b>	<b>30.292</b>	<b>100,00%</b>	<b>8.718</b>	

Nell'anno 2020 i ricavi sono significativamente aumentati da Euro/000 30.292 a Euro/000 39.010. L'incremento riguarda sia i ricavi inerenti il conferimento in discarica sia quelli riferiti al servizio di trattamento meccanico biologico.

Si conferma anche quest'anno una diminuzione di ricavi da vendita di energia per Euro/000 160.

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**

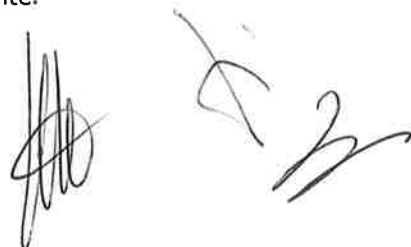
**Euro/000 1.427**

I "Costi per materiali" ammontano complessivamente a Euro/000 1.427, rispetto a Euro/000 1.268 al 31 dicembre 2019.

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

<i>In migliaia di euro</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>Variazione</i>
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.420	1.381	39
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e beni merce	7	-113	120
	<b>1.427</b>	<b>1.268</b>	<b>159</b>

La voce rimane sostanzialmente in linea con i valori dell'esercizio precedente.



**5. Costi per servizi e godimento di beni di terzi****Euro/000 24.005**

Ammontano complessivamente a Euro/000 24.005 rispetto a Euro/000 19.955 al 31 dicembre 2019.

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>Variazione</i>
Canone al Comune di Peccioli	15.180	11.636	3.544
Oneri per servizi generali ambientali	357	376	-19
Oneri per gestione impianto teleriscaldamento	75	84	-9
Oneri per consulenza tecnica	191	242	-51
Spese di manutenzione ordinaria	945	1.115	-170
Lavori di ristrutturazione di beni merce	2.632	2.139	493
Spese di funzionamento organi sociali e Società di revisione	156	136	20
Oneri di smaltimento del percolato	517	395	122
Spese trasporto rifiuti	521	603	-82
Energia elettrica	224	200	24
Lavori eseguiti da terzi	869	218	651
Costi per godimento beni di terzi	67	65	2
Spese di rappresentanza	366	407	-41
Costi per servizi su beni in convenzione	12	11	1
Altri	1.893	2.328	-435
<b>Totale</b>	<b>24.005</b>	<b>19.955</b>	<b>4.050</b>

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, l'incremento registrato nella voce rispetto all'esercizio precedente è dovuto all'incremento dei conferimenti, essendo i pagamenti variabili con canoni variabili.

Le spese di manutenzione hanno registrato un decremento, pari ad Euro/000 -170 legato al fatto che lo scorso esercizio erano state realizzate diverse manutenzioni di rilievo sugli impianti ed i macchinari.

La voce "lavori di ristrutturazione di beni merce" riguarda i lavori effettuati nel cantiere di Via Carraia, nel corso dell'esercizio sono risultati pari ad Euro/000 2.632.

La voce "lavori eseguiti da terzi" è incrementata nell'esercizio di Euro/000 651 per effetto di lavorazioni effettuate presso il nostro cantiere che si sono rese necessarie per lo svolgimento dell'attività.

Le "Spese trasporto rifiuti" sono diminuite rispetto al 2019, dette spese sono rifatturate ai clienti.

I "Costi per servizi su beni in convenzione" corrispondono alle spese sostenute nell'anno 2020 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 convenzione (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 2020 (Euro/000 12) e al 31 dicembre 2019 (Euro/000 11) 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.

## **6. Costi del personale**

**Euro/000 2.227**

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

<i>In migliaia di euro</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>Variazione</i>
Salari e stipendi	1.521	1.563	-42
Oneri sociali	506	518	-12
Trattamento di fine rapporto	115	116	-1
Altri costi	85	72	13
<b>Totale</b>	<b>2.227</b>	<b>2.269</b>	<b>-42</b>

La voce rimane sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente, registrando un decremento di Euro/000 42, principalmente per effetto del turnover della forza lavoro.

<i>Consistenza media</i>			
<i>Qualifica</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>Variazione</i>
Dirigenti	-	-	-
Quadri	1	1	-
Impiegati	19	19	-
Intermedi e operai	22	24	-2
Apprendisti	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>42</b>	<b>44</b>	<b>-2</b>

I dipendenti in forza il 31.12.2020 sono aumentati.

<i>Consistenza puntuale al 31.12.2020</i>			
<i>Qualifica</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>Variazione</i>
Dirigenti	-	-	-
Quadri	1	1	-
Impiegati	20	19	1
Intermedi e operai	24	22	2
Apprendista	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>45</b>	<b>42</b>	<b>3</b>

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

## **7. Ammortamenti delle immobilizzazioni**

**Euro/000 3.509**

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

<i>In migliaia di euro</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>Variazione</i>
<b><u>Immobilizzazioni Immateriali:</u></b>			
Costi di sviluppo	33	25	8
Diritti di brevetto ind.le e diritti di utilizz. delle opere d'ingegno	83	50	33
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>116</b>	<b>75</b>	<b>41</b>

<i>In migliaia di euro</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>Variazione</i>
<b><u>Immobilizzazioni materiali:</u></b>			
Fabbricati	209	211	-2
Impianti e macchinari	2.875	2.411	464
Attrezzature industriali e commerciali	1	1	-
Impianto fotovoltaico	259	259	-
Mini-eolico	14	14	-
Altri beni	35	33	2
<b>Totale</b>	<b>3.393</b>	<b>2.929</b>	<b>464</b>

La voce ammortamenti di immobilizzazioni immateriali è aumentata rispetto all'esercizio precedente in quanto nel 2019 i beni erano parzialmente ammortizzati perché entrati in funzione in quell'anno.

La voce ammortamenti di immobilizzazioni materiali, incrementa per effetto principalmente della voce ammortamento impianti e macchinari. Tale incremento è da attribuire essenzialmente all'ammortamento dell'implementazione dell'impianto di trattamento rifiuti (TMBA) entrato in funzione

il 23 aprile 2020. Per l'implementazione, così come per la realizzazione dell'impianto TMBA, il C.d.A. ha ritenuto corretta l'applicazione dell'ammortamento a rate decrescenti, per cui l'importo imputato in questo bilancio, essendo il primo esercizio, è quello maggiore. La voce include gli ammortamenti (per complessivi Euro/000 86 nell'esercizio 2020, Euro/000 87 nell'esercizio 2019) 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 50**

<i>In migliaia di euro</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>Variazione</i>
Svalutazione crediti commerciali	50	32	18
Accantonamento fondo rischi	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>50</b>	<b>32</b>	<b>18</b>

Nell'anno 2020 è stato effettuato l'accantonamento di Euro/000 50 al fondo svalutazioni crediti commerciali.

**8 bis. Variazione delle Rimanenze** **Euro/000 2.632**

<i>In migliaia di euro</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>Variazione</i>
Variazione delle rimanenze	2.632	2.074	558
<b>Totale</b>	<b>2.632</b>	<b>2.074</b>	<b>558</b>

La voce accoglie l'incremento del valore dell'immobile di Via Carraia corrispondente alle spese per opere eseguite nell'anno 2020

**9. Altri proventi operativi** **Euro/000 1.166**

Tale voce è così composta:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>Variazione</i>
Incassi e contributo parcheggio e incubatore	127	224	-97
Recupero costi diversi	375	20	355
Sopravvenienze attive	10	47	-37
Incrementi per immobilizzazioni	-	-	-
Contributi in conto esercizio	289	310	-21
Ricavi per servizi su beni in convenzione	12	11	1
Crediti d'imposta	138	467	-329
Altri proventi	215	631	-416
<b>Totale</b>	<b>1.166</b>	<b>1.710</b>	<b>-544</b>

La voce include "Ricavi per servizi su beni in convenzione" per Euro/000 12 per l'esercizio 2020, Euro/000 11 per l'esercizio 2019. 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 convenzione 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, per Euro/000 289.

La voce "crediti d'imposta" comprende il credito d'imposta spettante sulle accise del gasolio per autotrazione di competenza dell'anno 2020; nell'anno 2019 la voce comprendeva oltre al rimborso delle Accise sul gasolio anche il credito d'imposta Art-bonus e quello spettante sulle spese di ricerca e sviluppo.

Gli Altri proventi risultano composti da ricavi per cessione di beni usati per Euro/000 40, locazioni di immobili Euro/000 79, affitto fondi Rustici Euro/000 91, plusvalenze per cessioni di beni ammortizzabili Euro/000 1, risarcimenti assicurativi per danneggiamento di alcuni beni Euro/000 4.

La variazione nella voce è principalmente ascrivibile all'effetto del risarcimento dei danni ottenuti sia da compagnie assicurative per danneggiamento di alcuni beni che da soggetti responsabili della società CERMEC S.p. per Euro/000 457 avvenuto nel 2019.

#### **10. Altri costi operativi**

**Euro/000 4.211**

Tale voce è così composta:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>Variazione</i>
Imposte e tasse non sul reddito	230	207	23
Liberalità ed oneri di utilità sociale	3.823	876	2.947
Contributo vigilanza Consob	16	15	1
Cancelleria, libri giornali e riviste	4	3	1
Sopravvenienze passive	102	15	87
Altri costi operativi	36	52	-16
<b>Totale</b>	<b>4.211</b>	<b>1.168</b>	<b>3.043</b>

La voce "Altri costi operativi" è aumentata rispetto all'anno 2019 per l'incremento delle liberalità.

**11. Risultato Partecipazioni****Euro/000 65**

Di seguito si riporta il dettaglio del Risultato da partecipazioni:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>Variazione</i>
Rivalutazione di partecipazioni	-	-	-
Svalutazione di partecipazioni	65	81	-16
<b>Totale</b>	<b>65</b>	<b>81</b>	<b>-16</b>

I risultati di cui sopra derivano dalla valutazione secondo "equity method" delle partecipazioni in società collegate al 31 dicembre 2020. 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 0**

<i>In migliaia di euro</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>Variazione</i>
Rivalutazioni titoli immobilizzati	-	-	-
Svalutazioni titoli immobilizzati	-	-74	74
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-74</b>	<b>74</b>

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

**12. Proventi finanziari****Euro/000 241**

<i>In migliaia di euro</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>Variazione</i>
Dividendi da imprese collegate	-	-	-
Interessi verso clienti	110	7	103
Interessi bancari e postali	17	14	3
Altri proventi finanziari	114	274	-160
<b>Totale</b>	<b>241</b>	<b>295</b>	<b>-54</b>

I "Proventi finanziari" sono passati da Euro/000 295 nell'esercizio 2019 ad Euro/000 241 nell'esercizio 2020. 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, per un ammontare pari ad Euro/000 26, oltre ai proventi finanziari sono derivanti dalla valutazione positiva dei titoli compresi nell'attivo per un ammontare pari ad Euro/000 58.

**13. Oneri Finanziari****Euro/000 254**

<i>In migliaia di euro</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>Variazione</i>
Interessi su Prestito Obbligazionario	62	86	-27
Interessi verso CDDPP	137	150	-13
Interessi passivi su c/c bancari	7	6	-
Altri oneri finanziari	44	28	20
Oneri finanziari da attualizzazione TFR	4	9	-5
<b>Totale</b>	<b>254</b>	<b>279</b>	<b>-25</b>

La voce "Oneri finanziari" ammonta ad Euro/000 254 al 3 dicembre 2020 rispetto ad Euro/000 279 al 31 dicembre 2019 .

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.

La categoria "Oneri finanziari da attualizzazione TFR" è prevista per comprendere la componente di Interest Cost derivante dall'applicazione dello IAS 19.

**14. Imposte del periodo****Euro/000 2.130**

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

<i>In migliaia di euro</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>Variazione</i>
Imposte e tasse correnti su reddito	2.229	1.726	503
Imposte differite	-99	-	-99
<b>Totale</b>	<b>2.130</b>	<b>1.726</b>	<b>404</b>

Le imposte dell'esercizio sono composte da IRAP per Euro/000 259, IRES per Euro/000 1.970. Le imposte comprensive delle imposte differite hanno un'incidenza sul risultato ante imposte del 29,17%. Nell'esercizio 2019 le imposte erano pari a Euro/000 1.726, con un'incidenza sul risultato ante imposte del 27,65%.

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

<i>In migliaia di euro</i>	<b>2020</b>
Risultato ante imposte	7.300
Aliquota teorica	24,00%
<b>Imposte sul reddito teoriche</b>	<b>1.752</b>
Effetto fiscale derivante da differenze permanenti sia Ires che Irap	119
IRAP	259
<b>Imposte sul reddito iscritte in bilancio</b>	<b>2.130</b>



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:

<i>In migliaia di euro</i>		2020	2019
Risultato netto	Euro/000	5.171	4.515
Risultato attribuibile alle azioni ordinarie	Euro/000	5.171	4.515
Numero di azioni ordinarie in circolazione		31.346.280	31.346.280
Risultato per azione ordinaria	Euro	0,16	0,14

L'utile per azione di periodo è di 0,16 Euro. L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile attribuibile agli azionisti per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo. In base sia alle prescrizioni dello IAS 33 sia al fatto che la Società ha in circolazione solo azioni ordinarie, si segnala che l'utile diluito per azione non si discosta dall'utile base per azione in quanto non esistono effetti di diluizione per l'esercizio 2020 (parimenti per l'esercizio 2019).

L'utile per azione 2019 distribuito agli azionisti nel 2020 in qualità di dividendo deliberato è ammontato ad 0,055 Euro.

## **D) INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE**

### **D1) - ATTIVITA'**

#### **16. Attività immateriali**

**Euro/000 233**

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019, nonché le movimentazioni avvenute nel corso dell'esercizio.

<i>in migliaia di euro</i>	Valore di carico al 31 dicembre 2019	Incrementi	Ammortamenti	Dismissioni	Svalutazioni	Riclassifiche	Valore di carico al 31 dicembre 2020
Costi sviluppo	200		-83	-	-	-	117
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	75	-	-34	-	-	-	41
Software	-	5				30	35
Immobilizzazioni Immateriali in corso	30	40	-	-	-	-30	40
<b>Totale</b>	<b>305</b>	<b>45</b>	<b>-117</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>233</b>

La voce attività immateriali è costituita dalle spese sostenute nell'anno 2019 relative al progetto "MoBot" per complessivi Euro/000 117, all'attività denominata "progetto vapore" per Euro/000 41,

dai software per Euro/000 35, e dalle immobilizzazioni immateriali in corso legate allo studio per lo sviluppo di prototipi per il trattamento organico dei rifiuti (TAAB) per Euro/000 40.

### **17. Immobili, impianti e macchinari**

**Euro/000 14.252**

La seguente tabella illustra la composizione delle immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019, nonché le movimentazioni avvenute nel corso dell'esercizio.

<i>in migliaia di euro</i>	<i>Valore al 31 dicembre 2019</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Ammortamenti</i>	<i>Dismissioni</i>	<i>Riclassifiche</i>	<i>Valore al 31 dicembre 2020</i>
Terreni e fabbricati e costruzioni leggere	2.880		-106			2.774
Impianti e macchinari	11.119	525	-3.124		2.297	10.817
Attrezzature e altri beni	248	276	-77			447
Immobilizzazioni in corso	2.347	164			2.297	214
<b>Totale</b>	<b>16.594</b>	<b>965</b>	<b>-3.307</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.252</b>

Le "Immobilizzazioni in corso" al 31 dicembre 2020 includono principalmente:

- spese inerenti la realizzazione del pozzo artesiano Euro/000 132,
- rimodellamento impianto Euro/000 42

### **Terreni e fabbricati e costruzioni leggere**

**Euro/000 2.774**

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

<i>In migliaia di euro</i>	<i>31 dicembre 2020</i>	<i>31 dicembre 2019</i>	<i>Variazione</i>
Terreni	1.244	1.244	-
Fabbricati civili	1.457	1.526	-69
Costruzioni leggere	73	110	-37
<b>Totale</b>	<b>2.774</b>	<b>2.880</b>	<b>-106</b>

la voce "Terreni e fabbricati" comprende i terreni adiacenti all'impianto della discarica, i fabbricati e le costruzioni leggere utilizzate in discarica. La voce "fabbricato" include il fabbricato ad uso uffici realizzato sempre in discarica e adiacente al nuovo impianto per Euro/000 196, un nuovo fabbricato denominato "Triangolo Verde" per Euro/000 641 e l'immobile situato in Via Marconi, 5 sede della società del valore complessivo di Euro/000 620.

Impianti e macchinari

Euro/000 10.817

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

<i>In migliaia di euro</i>	<i>31 dicembre 2020</i>	<i>31 dicembre 2019</i>	<i>Variazione</i>
Impianto vigneti	540	593	-53
Impianti generici	120	153	-33
Impianti specifici	6.545	5.957	588
Impianto completo del biogas	662	854	-192
Macchine operatrici	713	1.051	-338
Macchinari	0	1	-1
Impianto fotovoltaico 20 kWp	2.110	2.369	-259
Impianto Mini-eolico	127	141	-14
<b>Totale</b>	<b>10.817</b>	<b>11.119</b>	<b>-302</b>

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 2020 interessano essenzialmente gli impianti specifici ed in particolare l'implementazione dell'impianto di Trattamento Rifiuti per Euro/000 2.385 e l'incremento dell'impianto di smaltimento per Euro/000 424.

Attrezzature Industriali e commerciali

Euro/000 447

<i>In migliaia di euro</i>	<i>31 dicembre 2020</i>	<i>31 dicembre 2019</i>	<i>Variazione</i>
Attrezzature industriali	214	105	109
Attrezzatura varia e minuta	1	1	-
Arredamento	30	40	-10
Macchine elettroniche ufficio	1	1	-
Mobili e macchine ordinarie ufficio	24	16	8
Autocarri	167	68	99
Autovetture	10	17	-7
<b>Totale</b>	<b>447</b>	<b>248</b>	<b>199</b>

La voce *Attrezzature industriali e commerciali* ha subito un incremento rispetto all'anno precedente a seguito acquisto di attrezzature per la discarica per Euro/000 135, macchine elettroniche ufficio per Euro/000 17, e autocarri per Euro/000 124.

**18. Investimenti immobiliari e altri beni****Euro/000 8.151**

<i>in migliaia di euro</i>	<i>Valore al 31 dicembre 2019</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Ammortamenti</i>	<i>Dismissioni</i>	<i>Riclassifiche</i>	<i>Valore al 31 dicembre 2020</i>
Fabbricati ad uso commerciale e abitativo	431		-28			403
Terreni agricoli	4.480					4.480
Fabbricati agricoli	2.342		-75			2.267
Altri beni	870	131				1.001
<b>Totale</b>	<b>8.123</b>	<b>131</b>	<b>-103</b>			<b>8.151</b>

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:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>31 dicembre 2020</i>	<i>31 dicembre 2019</i>	<i>Variazione</i>
Fabbricati ad uso commerciale ed abitativo	403	431	-28
Terreni agricoli	4.480	4.480	-
Fabbricati agricoli	2.267	2.342	-75
<b>Totale Investimenti immobiliari</b>	<b>7.150</b>	<b>7.253</b>	<b>-103</b>

<i>In migliaia di euro</i>	<i>31 dicembre 2020</i>	<i>31 dicembre 2019</i>	<i>Variazione</i>
Collezione icone	270	270	-
Collezione tecniche miste	151	151	-
Ristrutturazione Chiesa delle Serre	173	173	-
Sculture scarica e murali	117	117	-
Scultura Solidsky	159	159	-
Opere Salvadori e Cavenago	131	-	131
<b>Totale Altri beni mobili</b>	<b>1.001</b>	<b>870</b>	<b>131</b>

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/000 516**

La voce Partecipazioni al 31 dicembre 2020 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 descritto 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 migliaia di euro risultanti dai progetti di bilancio 2020, qualora disponibili alla data di formazione del presente bilancio, predisposti dagli amministratori delle singole società partecipate.

<i>Società (in migliaia di Euro)</i>	<i>%</i>	<i>Risultato d'esercizio</i>	<i>Patrimonio netto</i>
Valdera Case & Casali	34%	-2	35
B&C Granulati Valdera srl	50%	-49	-
Albe srl	50%	-13	1.010

La tabella evidenzia le movimentazioni di periodo:

<i>In migliaia di euro</i>	Valore di carico al 31 dicembre 2019	Versamenti	Utile/ Perdita da equity method	Valore di carico al 31 dicembre 2020
<u>Imprese collegate</u>				
Valdera Case e Casali srl	13		-2	11
B&C granulati valdera srl	49		-49	-
Italgroup sp z.o.o.	-	-	-	-
Albe srl	518		-13	505
<b>Totale imprese collegate</b>	<b>580</b>	<b>-</b>	<b>-64</b>	<b>516</b>

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'attività estrattiva ha sede in Montaione, Frazione Iano e la lavorazione e la commercializzazione dei materiali inerti ha sede nel Comune di Volterra. B&C Granulati Valdera S.r.l. oggi sta risolvendo alcune questioni legate all'ottenimento delle 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. Nel corso del 2020 la Società ha ottenuto dalla Regione Toscana l’autorizzazione alla realizzazione e all’esercizio dell’impianto.

Le seguenti tabelle illustrano le informazioni finanziarie delle principali società a controllo congiunto e collegate con valori espressi in migliaia di euro:

Descrizione	Attività non correnti	Attività correnti	Patrimonio Netto	Passività non correnti	Passività correnti
Albe S.r.l.	281	748	1.010	-	19
Italgrosp z.o.o.**	718	3	(191)	867	45
Valdera Case e Casali	-	364	35	322	7
B&C Granulati Valdera S.r.l.	1.588	97	-	1.626	59

Descrizione	Ricavi	Costi	Risultato
Albe S.r.l.	-	27	-27
Italgrosp z.o.o.**	-	-47	-47
Valdera Case e Casali	-	5	-5
B&C Granulati Valdera S.r.l.	-	99	-99

\*\* dati riferiti al bilancio 2018



**20. Altre attività finanziarie non correnti****Euro/000 1.361**Strumenti di capitale*Euro/000 181*

<i>In migliaia di euro</i>	<i>31 dicembre 2020</i>	<i>31 dicembre 2019</i>	<i>Variazione</i>
Pisa Cibo	1	1	-
Banca di Pisa e Fornac. Cred. Coop.	50	50	-
Banca Popolare Lajatico	130	130	-
<b>Totale</b>	<b>181</b>	<b>181</b>	-

Attività finanziarie per servizi di beni in convenzione*Euro/000 1.180*

<i>In migliaia di euro</i>	<i>31 dicembre 2020</i>	<i>31 dicembre 2019</i>	<i>Variazione</i>
Attività finanziarie per servizi di beni in convenzione	1.180	1.273	-93
<b>Totale</b>	<b>1.180</b>	<b>1.273</b>	<b>-93</b>

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 avvenuta 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/000 331**

La loro composizione è la seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>31 dicembre 2020</i>	<i>31 dicembre 2019</i>	<i>Variazione</i>
Crediti verso fornitori per cauzioni	22	12	10
Crediti verso cliente Delca Energy	309	-	309
<b>Totale</b>	<b>331</b>	<b>12</b>	<b>319</b>

I "Crediti verso clienti", riferiti al 2020, compresi nella voce "Crediti commerciali e altri crediti non correnti" costituiscono la quota a lunga scadenza del credito verso DELCA ENERGY. Le informazioni relative alla composizione complessiva del credito sono illustrate al paragrafo 23 della Nota. Per l'anno 2020 si registra un ulteriore 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/000 985**

Le attività fiscali differite non correnti ammontano ad Euro/000 985 la cui composizione è di seguito dettagliata:

<i>In migliaia di Euro</i>	<b>2020</b>		<b>2019</b>	
	<i>Ammontare delle differenze</i>	<i>effetto fiscale</i>	<i>Ammontare delle differenze</i>	<i>effetto fiscale</i>
Differenza Ias Tfr	279	67	279	67
Costi di competenza fiscale successiva	-	-	12	3
Minor ammortamento	3.415	918	2.988	816
<b>Totale imposte anticipate su differenze</b>	<b>3.694</b>	<b>985</b>	<b>3.279</b>	<b>886</b>

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 10.235**

<i>In migliaia di euro</i>	<b>31 dicembre 2020</b>	<b>31 dicembre 2019</b>	<b>Variazione</b>
Gestione Titoli	10.235	10.176	59
<b>Totale</b>	<b>10.235</b>	<b>10.176</b>	<b>59</b>

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 16.232**

<i>In migliaia di euro</i>	<b>31 dicembre 2020</b>	<b>31 dicembre 2019</b>	<b>Variazione</b>
Crediti verso clienti	14.883	12.905	1.978
Crediti verso controllante	139	103	36
Crediti verso imprese correlate	7	10	-3
Crediti verso società collegate	1	6	-5
Altri crediti	488	336	152
Altre attività correnti non finanziarie	714	154	560
<b>Totale</b>	<b>16.232</b>	<b>13.514</b>	<b>2.718</b>

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/000 745 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. Nell'anno 2020 è stata riscossa l'ultima rata del concordato.

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:

<i>In migliaia di euro</i>	
31 dicembre 2019	895
Incrementi per accantonamenti	50
Decrementi per allocazione a Crediti v/so partecipate	-200
31 dicembre 2020	745

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 2020 e 31 dicembre 2019:

<i>In migliaia di Euro</i>	Totale	Non scaduti	Scaduti 1/60 gg	Scaduti 60/120 gg	Scaduti 120/180 gg	Scaduti oltre 180 gg
2020	16.232	13.841	2.005	-	-	386
2019	13.514	7.929	2.575	20	1	2.989

I crediti scaduti da oltre 180 giorni riguardano principalmente la società Poggio a Nicchiaia Soc. Agricola Srl, Sistemi Biologici srl, Azienda Servizi Val di Cecina S.p.A..

I crediti scaduti oltre 180 giorni hanno subito una riduzione nell'anno 2020 rispetto al 2019, in quanto con le Società Geofor S.p.A e DELCA Energy srl, quest'ultima cessionario del credito di Delca S.p.A., sono stati raggiunti accordi, ad oggi onorati, di rateazione del credito.

Il credito verso Co.la.ri., tutelato da un decreto ingiuntivo, è stato riscosso.

#### **24. Crediti tributari**

**Euro/000 232**

La voce al 31 dicembre 2020 ammonta a Euro/000 232 rispetto a Euro/000 909 dell'esercizio 2019 ed è così composta:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>31 dicembre 2020</i>	<i>31 dicembre 2019</i>	<i>Variazione</i>
Erario c/credito Iva	-	3	-3
Erario c/altri crediti	232	906	-674
<b>Totale</b>	<b>232</b>	<b>909</b>	<b>-677</b>

## **25. Rimanenze**

**Euro/000 17.634**

La voce al 31 dicembre 2020 ammonta a Euro/000 17.634 rispetto a Euro/000 15.009 di fine periodo 2019 ed è così composta:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>31 dicembre 2020</i>	<i>31 dicembre 2019</i>	<i>Variazione</i>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	103	109	-6
Merci	17.531	14.900	2.631
<b>Totale</b>	<b>17.634</b>	<b>15.009</b>	<b>2.625</b>

L'incremento della voce "merci" deriva da lavori incrementativi su beni merce per Euro/000 2.631 effettuati totalmente 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/000 524**

La voce è così composta:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>31 dicembre 2020</i>	<i>31 dicembre 2019</i>	<i>Variazione</i>
Crediti verso imprese collegate	413	598	-185
Crediti per servizi su beni in convenzione	111	105	6
	<b>524</b>	<b>703</b>	<b>-179</b>

Il saldo al 31 dicembre 2020 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/000 813 al netto del Fondo Svalutazione crediti verso Società partecipate di Euro/000 400.

La voce "Crediti per servizi su beni in convenzione" corrisponde alla quota a breve del credito finanziario nei confronti del Comune di Terricciola, concessionario per la realizzazione e gestione dell'impianto fotovoltaico.

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

<i>In migliaia di euro</i>	Valore di carico al 31 dicembre 2019	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Valore di carico al 31 dicembre 2020
B&C Granulati Valdera srl	798	15		-	813
Fondo svalutazione crediti verso Società Collegate	-200	-		-200	-400
	598	15	-	-200	413

## **27. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

**Euro/000 13.060**

La voce include prevalentemente depositi bancari a vista e a brevissimo termine.

Le disponibilità liquide ammontano a Euro/000 13.060 contro Euro/000 13.659 al 31 dicembre 2019 come risulta dal seguente dettaglio:

<i>In migliaia di euro</i>	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
Depositi bancari e postali	13.057	13.654	-597
Denaro e valori in cassa	3	4	-1
<b>Totale</b>	<b>13.060</b>	<b>13.658</b>	<b>-598</b>

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 2020. Si rimanda al paragrafo 33.

## **D2) - PASSIVITA'**

### **28. Patrimonio netto**

**Euro/000 51.346**

#### Capitale sociale

Euro/000 2.696

Il capitale sociale al 31 dicembre 2020 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.

#### Riserva legale

Euro/000 548

La riserva legale al 31 dicembre 2020 risulta pari a Euro/000 548.

#### Altre riserve

Euro/000 42.931

La composizione di tale raggruppamento è la seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>31 dicembre 2020</i>	<i>31 dicembre 2019</i>	<i>Variazione</i>
Riserva straordinaria	32.826	30.279	2.547
Componenti di patrimonio netto da prestito obbligazionario convertibile	63	63	-
Azioni proprie	-56	-56	-
Altre Riserve (iniziative sociali)	184	160	24
Valutazione attuariale TFR	-175	-179	4
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	-
<b>Totale</b>	<b>42.931</b>	<b>40.356</b>	<b>2.575</b>

Utili (perdite) del periodo

Euro/000 5.171

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.

<i>Natura/descrizione (In migliaia di Euro)</i>	<i>Importo</i>	<i>Possibilità di utilizzo</i>	<i>Quota disponibile</i>	<i>Utilizzi eff. nei 3 es. prec. per copertura perdite</i>
Capitale sociale	2.696			
Riserve:				
Riserva avanzo di fusione	8.552	B C		
Riserva legale	548	B		
Riserve straordinaria:	32.826	A B C	32.826	
Componenti di patrimonio netto da prestito obbligazionario convertibile	63	A B	63	
Altre Riserve (iniziative sociali)	184	A B	184	
Valutazione attuariale TFR	-175			
Riserva per sovrapprezzo azioni	2.108	A B C	2.108	
Riserva di conversione	-55			
Riserva di transizione IFRS	-516			
Azioni proprie	-56			
<b>Totale Riserve</b>	<b>43.479</b>		<b>35.181</b>	
Utili (perdita) dell'esercizio	5.171		5.171	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>51.346</b>		<b>40.352</b>	

Legenda:

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

**29. Fondi Pensione e benefici a dipendenti****Euro/000 1.377**

<i>In migliaia di euro</i>	<i>31 dicembre 2020</i>	<i>31 dicembre 2019</i>	<i>Variazione</i>
Fondo trattamento di fine rapporto	1.377	1.272	105
<b>Totale</b>	<b>1.377</b>	<b>1.272</b>	<b>105</b>

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 2020.

La movimentazione del Trattamento di fine rapporto è la seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	
Saldo al 31 dicembre 2019	1.272
Accantonamenti	106
Effetto attualizzazione	-1
<b>Saldo al 31 dicembre 2020</b>	<b>1.377</b>

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. Debiti commerciali lungo termine****Euro/000 222**

Al 31 dicembre 2020 la voce comprende i depositi cauzionali forniti dai clienti.

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 dicembre 2019</i>	<i>Rimborsi</i>	<i>Nuove erogazioni</i>	<i>Ricl.</i>	<i>Altre variazioni</i>	<i>Al 31 dicembre 2020</i>
Clienti c/depositi cauzionali	222		-			222
<b>Totale</b>	<b>222</b>		-			<b>222</b>

### **32. Debiti finanziari a lungo termine**

**Euro/000 2.568**

La voce debiti finanziari a lungo termine accoglie le rate a scadere oltre dodici mesi dei finanziamenti in essere al 31 dicembre 2020.

Il debito verso la Cassa Depositi e Prestiti (di seguito "CDP") 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 2020 con scadenza oltre i dodici mesi ammonta ad Euro/000 2.568.

Il suddetto contratto di finanziamento contratto con la CDP 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 2020, risultano essere rispettati.

La tabella sottostante riepiloga la composizione dell'indebitamento finanziario al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019, nonché le movimentazioni avvenute nell'esercizio.

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 dicembre 2019</i>	<i>Rimborsi</i>	<i>Nuove erogazioni</i>	<i>Ricl.</i>	<i>Altre Variazioni</i>	<i>Al 31 dicembre 2020</i>
Debito finanziario CDP	2.903			-335		2.568
<b>Totale</b>	<b>2.903</b>			<b>-335</b>		<b>2.568</b>

Gli importi indicati come riclassificazioni si riferiscono alle rate con scadenza entro l'esercizio successivo

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

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Importo</i>
Quote con scadenza 2022	349
Quote con scadenza 2023	366
Quote con scadenza 2024	381
Quote con scadenza 2025	399
Oltre	1.073
<b>Totale</b>	<b>2.568</b>

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

**(INDEBITAMENTO) POSIZIONE FINANZIARIO NETTA**

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 dicembr e 2020</i>	<i>Flussi moneta ri</i>	<i>Variazion e Fair Value</i>	<i>Al 31 dicembr e 2019</i>
Disponibilità liquide	13.060	(599)		13.659
Altri titoli destinati alla Vendita	10.234		58	10.176
Crediti finanziari correnti	524	(379)		903
Debiti finanziari correnti	(335)	(13)		(322)
<b><i>(Indebitamento) posizione finanziario netto corrente:</i></b>	<b>23.483</b>	<b>(991)</b>	<b>58</b>	<b>24.416</b>
Crediti finanziari non correnti	-			-
Debiti finanziari non correnti	(3.020)	1.630		(4.650)
<b><i>Indebitamento finanziario netto non corrente:</i></b>	<b>(3.020)</b>	<b>1.630</b>		<b>(4.650)</b>
<b><i>Totale Posizione finanziaria netta</i></b>	<b>20.463</b>	<b>639</b>	<b>58</b>	<b>19.766</b>

**33. Prestito Obbligazionario****Euro/000 453**

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. In data 18 luglio 2020 è stata rimborsata anche la tranche a 12 anni come previsto dallo specifico Regolamento.

**PRESTITO OBBLIGAZIONARIO NON CONVERTIBILE "BELVEDERE 2017 Tasso Fisso"**

In data 01 luglio 2017 è stato emesso un prestito obbligazionario denominato "Belvedere 2017 Tasso Fisso" articolato in due tranches, una con scadenza al 31 dicembre 2020 ed una con scadenza 31 dicembre 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 euro/000 1 e sono state sottoscritte n. 540 con scadenza 2020 (rimborsato in data 31 dicembre 2020 per un importo complessivo di Euro/000 540) e n. 454 con scadenza 31 dicembre 2022 (per un complessivo di Euro/000 454).

Prestito obbligazionario "un ettaro di cielo"

In migliaia di euro	Al 31 dicembre 2019	Rimborsi	Nuove emissioni	Ricl.	Altre variazioni	Al 31 dicembre 2020
Valore nominale del Prestito Obbligazionario Emesso	757	- 757				-
Componente di Patrimonio Netto	-					
Componente di Debito	-2				2	-
<b>Prestito Obbligazionario</b>	<b>755</b>	<b>-757</b>			<b>2</b>	<b>-</b>

Prestito obbligazionario "Belvedere 2017 Tasso Fisso"

In migliaia di euro	Al 31 dicembre 2019	Rimborsi	Ricl.	Altre variazioni	Al 31 dicembre 2020
Valore nominale del Prestito Obbligazionario Emesso	994	540			454
Effetto valutazione al costo ammortizzato	-2			1	-1
<b>Prestito Obbligazionario</b>	<b>992</b>	<b>-540</b>		<b>1</b>	<b>453</b>

**34. Debiti Commerciali e altri debiti correnti**

**Euro/000 24.930**

In migliaia di euro	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Variazione
Debiti verso fornitori	3.728	3.291	437
Debiti verso imprese correlate	-	1.004	-1.004
Debiti commerciali v/controlante	21.193	21.140	53
Debiti verso altri	9	9	-
<b>Totale</b>	<b>24.930</b>	<b>25.444</b>	<b>-514</b>

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

**35. Debiti Tributari**

**Euro/000 1.540**

La loro composizione è la seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	<i>31 dicembre 2020</i>	<i>31 dicembre 2019</i>	<i>Variazione</i>
Imposte sul reddito (ires-Irap)	410	-	410
Erario c/iva	25	-	25
Debito per tributo regionale	918	823	95
Debiti verso l'Erario per ritenute fiscali operate	187	171	16
<b>Totale</b>	<b>1.540</b>	<b>994</b>	<b>546</b>

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 bilanci.

### **36. Passività finanziarie correnti**

**Euro/000 335**

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Al 31 dicembre 2019</i>	<i>Rimborsi</i>	<i>Nuove erogazioni</i>	<i>Ricl.</i>	<i>Al 31 dicembre 2020</i>
Debito finanziario CDDPP	321	-321		335	335
Altro	1	-1			-
<b>Totale</b>	<b>322</b>	<b>-322</b>	<b>-</b>	<b>335</b>	<b>335</b>

Gli importi indicati come riclassificazioni si riferiscono alle rate dei finanziamenti a lungo termine in essere con scadenza entro l'esercizio successivo.

### **37. Altri debiti correnti**

**Euro/000 669**

<i>In migliaia di euro</i>	<i>31 dicembre 2020</i>	<i>31 dicembre 2019</i>	<i>Variazione</i>
Debiti verso dipendenti	263	200	63
Debiti verso istituti prev.li	167	185	-18
Altri debiti	239	215	24
<b>Totale</b>	<b>669</b>	<b>600</b>	<b>69</b>

I "Debiti verso dipendenti" sono costituiti da debiti per retribuzioni relative al mese di dicembre 2020 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 2020, nonché della loro incidenza sulle rispettive voci di bilancio.

In migliaia di Euro		Incidenza % su voce bilancio	
<b><u>Rapporti con Società collegate</u></b>			
B & C Granulati srl	Crediti commerciali e altri crediti correnti	1	0,01%
	Altre attività finanziarie	413	78,81%
Italgrou p z.o.o	Altri costi operativi	5	0,12%
<b><u>Rapporti con Società correlate</u></b>			
Fondazione Peccioli Per l'Arte	Crediti commerciali e altri crediti correnti	7	0,04%
	Debiti commerciali a lungo termine	1	0,37%
	Altri proventi operativi	18	1,56%
	Costi per servizi e godimento beni di terzi	87	0,36%
	Altri costi operativi	3.770	89,52%
<b><u>Rapporti con Enti controllanti</u></b>			
Comune di Peccioli	Crediti commerciali e altri crediti correnti	139	0,85%
	Debiti commerciali correnti	21.193	85,01%
	Altri proventi operativi	122	10,50%
	Costi per servizi e godimento beni di terzi	15.215	63,60%

**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 27.3.2020	Approvazione bilancio al 31.12.2020	28.000			
MANGINI ARMANDO	CONSIGLIERE DI AMMINISTRAZIONE	dal 27.3.2020	Approvazione bilancio al 31.12.2020	4.000			
GIOVANNETTI LORENZO	CONSIGLIERE DI AMMINISTRAZIONE	dal 27.3.2020	Approvazione bilancio al 31.12.2020	4.000			
OLIVA GIACOMO MARIA	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	dal 27.3.2020	Approvazione bilancio al 31.12.2022	24.466	808		
MANNUCCI FRANCO	COMPONENTE COLLEGIO SINDACALE	dal 27.3.2020	Approvazione bilancio al 31.12.2022	14.508			
BACHI LUCIANO	COMPONENTE COLLEGIO SINDACALE	dal 28.6.2016	Approvazione bilancio al 31.12.2018	4.598			
PICCHI TIZIANA	COMPONENTE COLLEGIO SINDACALE	al 27.3.2020	Approvazione bilancio al 31.12.2022	13.950			
<b>TOTALE</b>				<b>93.522</b>	<b>808</b>		

**G) IMPEGNI E RISCHI**

**38. 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	7.108

acquisita dalla Regione Toscana.

Fidejussione della Compagnia S2C S.p.A. Compagnia di Assicurazioni  
Di Crediti e Cauzioni rialsciata per nostro conto a favore della Regione  
Toscana

14.313

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 2020 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. Sulla base dell'andamento del conferimenti ad oggi si prevede una leggera flessione del fatturato che comunque non avrà effetti sull'andamento sia economico che finanziario. Non si prevedono variazioni di rilievo nell'anno 2021.

#### **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)	289	Conto Energia Fotovoltaico

#### **I) Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob**

##### **39) Allegati**

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2020 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 2020 (euro)
Revisione contabile	E Y S.p.A.	Belvedere S.p.A.	21.000
Altre attività di Attestazione	E Y S.p.A.	Belvedere S.p.A.	4.500
<b>Totale</b>			<b>25.500</b>

Il presente bilancio, composto dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni 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. La destinazione del risultato è indicata nell'apposito paragrafo della relazione. Il presente bilancio separato è stato proposto per l'approvazione nel Consiglio di Amministrazione del 5 marzo 2021.

Peccioli, 5 marzo 2021

Il Presidente del CdA Crecchi Silvano

Consigliere Mangini Armando

Consigliere Giovannetti Lorenzo



Il Presidente del CdA Crecchi Silvano dichiara che il presente documento informatico è conforme a quello trascritto e sottoscritto sui libri sociali della società. Copia corrispondente ai documenti conservati presso la società.

Imposta di bollo assolta in modo virtuale tramite CCIAA di Pisa, Autorizzazione n° 6187 del 26 gennaio 2001.

Crecchi Silvano

