

---

**BILANCIO DI ESERCIZIO  
AL 31 DICEMBRE 2014**

**AMBIENTHESIS SPA**

---

**SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA AL 31/12/2014***(VALORI IN EURO)*

		<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	Note	totale	totale
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti, macchinari e altre immobilizzazioni tecniche	1	16.125.219	13.689.306
Investimenti immobiliari	2	17.409.872	17.409.872
Avviamento	3	20.848.118	20.848.118
Immobilizzazioni immateriali	4	20.201	29.824
Partecipazioni	5	14.543.672	15.769.172
Altre attività finanziarie	6	7.718.879	6.562.449
Attività per imposte anticipate	7	3.003.995	1.221.177
Altre attività	8	383.050	384.881
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>80.053.006</b>	<b>75.914.799</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	9	8.223	8.646
Crediti commerciali	10	48.442.236	55.862.788
Attività per imposte correnti	11	749.027	750.282
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie	12	6.666.437	6.224.741
Altre attività	13	2.030.334	3.686.315
Disponibilità liquide ed equivalenti	14	551.496	383.995
<b>Totale attività correnti</b>		<b>58.447.753</b>	<b>66.916.767</b>
<b>Altre attività non correnti destinate alla vendita</b>	15	<b>0</b>	<b>2.824.254</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>138.500.759</b>	<b>145.655.820</b>



(VALORI IN EURO)

		31.12.2014	31.12.2013
	Note	totale	totale
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>Patrimonio netto</b>	16		
Capitale Sociale		48.204.000	48.204.000
Riserve		39.278.047	40.336.318
Azioni proprie		(2.564.876)	(2.564.876)
Utile (Perdita) d'esercizio		(11.433.695)	(987.288)
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>73.483.476</b>	<b>84.988.154</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Passività finanziarie a lungo termine	17	952.231	1.251.710
Fondi per rischi ed oneri	18	6.125.763	123.825
Fondo per benefici ai dipendenti	19	1.154.853	1.088.130
Passività per imposte differite	20	1.094.957	1.200.142
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>9.327.804</b>	<b>3.663.807</b>
<b>Passività correnti</b>			
Passività finanziarie a breve termine	21	11.052.790	13.317.300
Quota a breve termine di passività finanziarie a lungo termine	22	1.551.953	1.795.375
Debiti commerciali	23	38.345.319	37.013.323
Anticipi	24	465.447	11.170
Altre passività correnti	25	4.273.970	4.866.691
<b>Totale passività correnti</b>		<b>55.689.479</b>	<b>57.003.859</b>
<b>Totale passività e Patrimonio netto</b>		<b>138.500.759</b>	<b>145.655.820</b>

**CONTO ECONOMICO**

(VALORI IN EURO)

		31.12.2014	31.12.2013
	Note	totale	totale
<b>RICAVI</b>	26		
Ricavi		49.217.332	60.111.250
Altri ricavi		603.108	293.741
<b>Totale ricavi</b>		<b>49.820.440</b>	<b>60.404.991</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>	27		
Acquisti materie prime, semilavorati e altri		(2.341.699)	(5.064.045)
Prestazioni di servizi		(42.089.757)	(47.838.425)
Costo del lavoro		(6.082.382)	(5.958.843)
Altri costi operativi ed accantonamenti		(4.942.679)	(2.382.791)
<i>- di cui componenti non ricorrenti</i>		(1.758.088)	784.592
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>		<b>(5.636.077)</b>	<b>(839.113)</b>
Ammortamenti e svalutazioni		(2.729.257)	(2.182.340)
<b>MARGINE OPERATIVO NETTO</b>		<b>(8.365.334)</b>	<b>(3.021.453)</b>
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>	28		
Proventi finanziari		2.364.576	400.390
<i>- di cui componenti non ricorrenti</i>		1.602.154	165.440
Oneri finanziari		(1.144.920)	(851.894)
Strumenti derivati		(20.212)	36.400
<b>PROVENTI (ONERI) SU PARTECIPAZIONI</b>	29		
Proventi / (Oneri) su partecipazioni		(501.274)	1.710.996
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>(7.667.164)</b>	<b>(1.725.561)</b>
Imposte sul reddito	30	(3.766.531)	738.273
<i>- di cui componenti non ricorrenti</i>		(5.775.638)	0
<b>RISULTATO NETTO</b>		<b>(11.433.695)</b>	<b>(987.288)</b>



<b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b> <i>Valori in migliaia di euro</i>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>(11.434)</b>	<b>(987)</b>
<b>Componenti del risultato complessivo riclassificabili in periodi successivi nel risultato di periodo</b>		
Differenze da conversione	0	(126)
Effetto fiscale relativo alle componenti del risultato complessivo riclassificabili a conto economico	0	0
<b>Totale componenti del risultato complessivo riclassificabili in periodi successivi nel risultato di periodo</b>	<b>0</b>	<b>(126)</b>
<b>Componenti del risultato complessivo non riclassificabili in periodi successivi nel risultato di periodo</b>		
Utili/(Perdite) Attuariali	(98)	47
Effetto fiscale relativo alle componenti del risultato complessivo non riclassificabili a conto economico	27	(13)
<b>Totale componenti del risultato complessivo non riclassificabili in periodi successivi nel risultato di periodo</b>	<b>(71)</b>	<b>34</b>
<b>Totale altre componenti del risultato complessivo</b>	<b>(71)</b>	<b>(92)</b>
<b>Totale risultato complessivo dell'esercizio</b>	<b>(11.505)</b>	<b>(1.079)</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO**

<i>Valori in migliaia di euro</i>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Disponibilità e mezzi equivalenti in bilancio all'inizio del periodo	384	334
Conti correnti passivi iniziali	(12.599)	(6.708)
Crediti finanziari a breve termine	6.225	5.917
<b>DISPONIBILITA' NETTE INIZIALI</b>	<b>(5.990)</b>	<b>(457)</b>
Effetto fusione		(3.277)
<b>DISPONIBILITA' NETTE INIZIALI POST EFFETTO FUSIONE</b>	<b>(5.990)</b>	<b>(3.734)</b>
<b>FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' REDDITUALE</b>		
Risultato ante imposte	(7.667)	(1.726)
Ammortamenti e svalutazioni	2.729	2.182
Svalutazione di crediti	1.758	0
Svalutazione (rivalutazione) di partecipazioni	1.425	(1.212)
Proventi da partecipazioni	(924)	(499)
Incremento (decremento) fondo benefici ai dipendenti	(31)	51
Minusvalenze/(plusvalenze) alienazione cespiti	(56)	0
Incremento (decremento) dei fondi rischi ed oneri	226	(97)
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
Imposte pagate nell'esercizio	1	392
Decremento (incremento) delle rimanenze	0	157
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	5.662	(532)
<i>- di cui verso parti correlate</i>	<i>(802)</i>	<i>(2.452)</i>
Decremento (incremento) delle altre attività correnti	1.900	(487)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	1.332	1.974
<i>- di cui verso parti correlate</i>	<i>3.211</i>	<i>4.485</i>
Incremento (decremento) degli altri debiti non finanziari	(232)	403
<b>TOTALE</b>	<b>6.123</b>	<b>606</b>
<b>FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti netti nelle immobilizzazioni materiali	(2.275)	(1.235)
Investimenti netti nelle immobilizzazioni immateriali	0	(11)
Incasso di dividendi	924	499
(Incrementi) decrementi nelle partecipazioni	(200)	(25)
(Incrementi) decrementi nelle altre attività finanziarie immobilizzate	(1.156)	(583)



---

- di cui verso parti correlate (1.156) (441)

---

**TOTALE (2.707) (1.355)**

---

**FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO**

Assunzione (rimborso) di finanziamenti a medio lungo termine (538) (1.821)

Distribuzione di dividendi 0 0

Variazione altre attività/passività finanziarie (172) 314

Altre variazioni di patrimonio netto 0 0

**Totale (710) (1.507)**

---

**FLUSSO DI CASSA NETTO 2.706 (2.256)**

---

**DISPONIBILITA' NETTE FINALI (3.284) (5.990)**

---

Disponibilità e mezzi equivalenti in bilancio alla fine del periodo 551 384

Conti correnti passivi finali (10.501) (12.599)

Crediti finanziari a breve termine 6.666 6.225

**DISPONIBILITA' NETTE FINALI (3.284) (5.990)**

---

**ALTRE INFORMAZIONI**

Oneri finanziari netti pagati nell'esercizio (1.003) (959)

---

\* La voce "Effetto fusione" rappresenta il saldo delle disponibilità nette iniziali (indebitamento netto a breve) delle società incorporate nel corso dell'esercizio per effetto delle fusioni

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO**

(VALORI IN MIGLIAIA DI EURO)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo Azioni	Riserva Legale	Altre Riserve	Risultato a nuovo	Azioni proprie	Risultato esercizio	Totale Patrimonio netto
<b>SALDI ALL'01.01.2013</b>	48.204	24.547	1.733	285	7.117	(2.564)	(2.538)	76.784
Effetto fusione				(16)	9.299			9.283
<b>SALDI ALL'01.01.2013</b>	48.204	24.547	1.733	269	16.416	(2.564)	(2.538)	86.067
<b>OPERAZIONI CON GLI AZIONISTI</b>								
Distribuzione dividendi							0	0
Risultato dell'esercizio precedente					(2.538)		2.538	0
					(2.538)		2.538	0
<b>RISULTATO NETTO</b>							(987)	(987)
<b>ALTRE COMPONENTI DEL RISULTATO COMPLESSIVO</b>								
Utili / (Perdite) attuariali				34				34
Differenze di cambio da conversione				(126)				(126)
<b>RISULTATO COMPLESSIVO</b>				(92)			(987)	(1.079)
<b>SALDI AL 31.12.2013</b>	48.204	24.547	1.733	177	13.878	(2.564)	(987)	84.988

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo Azioni	Riserva Legale	Altre Riserve	Risultato a nuovo	Azioni proprie	Risultato esercizio	Totale Patrimonio netto
<b>SALDI ALL'01.01.2014</b>	48.204	24.547	1.733	177	13.878	(2.564)	(987)	84.988
<b>OPERAZIONI CON GLI AZIONISTI</b>								
Distribuzione dividendi							0	0
Risultato dell'esercizio precedente					(987)		987	0
Altri movimenti				(148)	148			0
				(148)	(839)		987	0
<b>RISULTATO NETTO</b>							(11.434)	(11.434)
<b>ALTRE COMPONENTI DEL RISULTATO COMPLESSIVO</b>								
Utili / (Perdite) attuariali				(71)				(71)
<b>RISULTATO COMPLESSIVO</b>				(71)			(11.434)	(11.505)
<b>SALDI AL 31.12.2014</b>	48.204	24.547	1.733	(42)	13.039	(2.564)	(11.434)	73.483





**SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA**  
**AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006**

*(Valori espressi in euro)*

	31/12/2014			31/12/2013		
	totale	di cui parti correlate	%	totale	di cui parti correlate	%
<b>ATTIVITA'</b>						
Attività non correnti	80.053.006	7.943.035	9,92%	75.914.799	6.900.783	9,09%
Attività non correnti destinate alla vendita	0			2.824.254		
Attività correnti	58.447.753	42.164.330	72,14%	66.916.767	40.754.974	60,90%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>138.500.759</b>			<b>145.655.820</b>		

	31/12/2014			31/12/2013		
	totale	di cui parti correlate	%	totale	di cui parti correlate	%
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>						
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>						
Patrimonio netto	73.483.476			84.988.154		
Passività non correnti	9.327.804			3.663.807		
Passività correnti	55.689.479	19.884.280	35,71%	57.003.859	16.675.461	29,25%
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>65.017.283</b>			<b>60.667.666</b>		
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>138.500.759</b>			<b>145.655.820</b>		

**CONTO ECONOMICO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N.15519 DEL 27 LUGLIO 2006**

*(Valori espressi in euro)*

	31/12/2014			31/12/2013		
	totale	di cui parti correlate	%	totale	di cui parti correlate	%
<b>CONTO ECONOMICO</b>						
<b>RICAVI</b>	<b>49.820.440</b>	<b>9.498.617</b>	19,07%	<b>60.404.991</b>	<b>13.337.384</b>	22,08%
<b>COSTI OPERATIVI</b>						
Acquisti di materie prime e prestazioni di servizi	(44.431.456)	(19.330.064)	43,45%	(52.902.470)	(19.030.342)	35,97%
Costo del lavoro	(6.082.382)			(5.958.843)		
Altri costi operativi ed accantonamenti	(4.942.679)	(823.968)	16,67%	(2.382.791)	(858.451)	36,03%
Ammortamenti e svalutazioni	(2.729.257)			(2.182.340)		
<b>MARGINE OPERATIVO NETTO</b>	<b>(8.365.334)</b>			<b>(3.021.453)</b>		



---

PROVENTI (ONERI) FINANZIARI	1.199.444	704.608	58,84%	(415.104)	177.232	n/a
PROVENTI SU PARTECIPAZIONI	(501.274)			1.710.996		
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(7.667.164)</b>			<b>(1.725.561)</b>		
Imposte sul reddito:	(3.766.531)	148.029	n/a	738.273	(70.928)	n/a
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>(11.433.695)</b>			<b>(987.288)</b>		

---

---

## NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO AL 31/12/2014

### PREMESSA

Ambienthesis S.p.A. (di seguito anche “Ambienthesis” o la “Società”) è una società per azioni costituita in Italia ed iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano. L’indirizzo della sede legale è Segrate, via Cassanese n. 45.

Il bilancio d’esercizio è redatto secondo i principi contabili internazionali (nel seguito “IFRS”) emanati dall’*International Accounting Standards Board* (IASB) ed in conformità ai provvedimenti emanati in attuazione dell’art.9 del D.Lgs. 38/2005. Per IFRS si intendono tutti gli *International Financial Reporting Standards*, tutti gli *International Accounting Standards*, tutte le interpretazioni emesse dall’*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) che alla data di approvazione del bilancio sono state oggetto di omologa da parte dell’Unione Europea secondo la procedura di cui all’art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002, dal Parlamento Europeo e dal Consiglio del 19 luglio 2002.

Il bilancio comprende la situazione patrimoniale finanziaria, il conto economico, il conto economico complessivo, il prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto, il rendiconto finanziario e le presenti note esplicative.

Il bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2014, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Ambienthesis S.p.A. nella riunione del 15 aprile 2015, è sottoposto a revisione da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A..

I valori delle presenti note esplicative sono esposti in migliaia di euro, salvo ove diversamente indicato.

### Criteri di redazione e presentazione

Il bilancio d’esercizio è stato predisposto sul presupposto del funzionamento e della continuità aziendale, in conformità al criterio generale di presentazione attendibile e veritiera della situazione patrimoniale finanziaria, economica e dei flussi finanziari della Società, in quanto gli Amministratori hanno verificato l’insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale, o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità della Società di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro e, in particolare, nei prossimi 12 mesi.

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la formazione del conto economico, della situazione patrimoniale finanziaria e del rendiconto finanziario di Ambienthesis SpA al 31 dicembre 2014 sono conformi agli IFRS e sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del bilancio dell’esercizio precedente, fatta eccezione per i principi contabili entrati in funzione a partire dal 1 gennaio 2014.

### Prospetti e Schemi di Bilancio

In relazione alla presentazione del bilancio, la Società ha operato le seguenti scelte:

#### Conto Economico

Il Conto Economico è redatto secondo lo schema con destinazione dei costi per natura, evidenziando i risultati intermedi relativi al margine operativo ed al risultato prima delle imposte. Il margine operativo è determinato come differenza tra i Ricavi ed i costi di natura operativa (questi ultimi inclusivi dei costi di natura non monetaria relativi ad ammortamenti e svalutazioni di attività correnti e non correnti, al netto di eventuali ripristini di valore) e inclusivo di plus/minusvalenze generate dalla dismissione di attività non correnti.



### **Conto Economico Complessivo**

Il Conto Economico Complessivo presenta le variazioni di patrimonio netto derivanti da transazioni diverse dalle operazioni sul capitale effettuate con gli azionisti della Società.

### **Situazione Patrimoniale Finanziaria**

La Situazione Patrimoniale Finanziaria è redatta secondo lo schema che evidenzia la ripartizione di attività e passività tra "correnti e non correnti". Un'attività/passività è classificata come corrente quando soddisfa uno dei seguenti criteri:

- ci si aspetta che sia realizzata/estinta o si prevede che sia venduta o utilizzata nel normale ciclo operativo della Società;
- é posseduta principalmente per essere negoziata;
- si prevede che si realizzi/estingua entro 12 mesi dalla data di chiusura dell'esercizio;

in mancanza di tutte e tre le condizioni, le attività/passività sono classificate come non correnti.

### **Rendiconto finanziario**

Il Rendiconto finanziario è stato predisposto applicando il *metodo indiretto* per mezzo del quale il risultato del periodo è rettificato dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi e da elementi di ricavi o costi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento o finanziaria. La metodologia di rilevazione delle disponibilità liquide e attività finanziarie ai fini del rendiconto finanziario è la medesima utilizzata nella determinazione delle disponibilità liquide e attività finanziarie nel bilancio d'esercizio, per tale ragione non si è proceduto alla riconciliazione con i dati dello stesso.

### **Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto**

Il prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto illustra le variazioni intervenute nelle voci di patrimonio netto. Nel prospetto sono riportate:

- le operazioni effettuate con gli azionisti;
- il risultato netto del periodo;
- le variazioni nelle altre componenti del risultato complessivo.

Per ciascuna voce significativa riportata nei suddetti prospetti sono indicati i rinvii alle successive note esplicative nelle quali viene fornita la relativa informativa e sono dettagliate le composizioni e le variazioni intervenute rispetto all'esercizio precedente.

Si segnala inoltre che al fine di adempiere alle indicazioni contenute nella Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 "Disposizioni in materia di schemi di bilancio", sono stati predisposti, in aggiunta ai prospetti obbligatori, appositi prospetti di situazione patrimoniale finanziaria e di conto economico, con evidenza degli ammontari significativi delle posizioni o transazioni con parti correlate.

## Variazioni nei principi contabili applicabili

Di seguito sono indicati i nuovi principi e/o i principi rivisti dell'International Accounting Standards Board (IASB) e interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), la cui applicazione è obbligatoria a decorrere dall'esercizio 2014.

Descrizione	Omologato alla data del presente documento	Data di efficacia prevista dal principio
<i>IFRS 10, "Consolidated financial statements"</i>	Dicembre 2012	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
<i>IFRS 11, "Joint arrangements"</i>	Dicembre 2012	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
<i>IFRS 12, "Disclosures of interests in other entities"</i>	Dicembre 2012	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
<i>Amendments to IFRS 10, 11 and 12 on transition guidance</i>	Aprile 2013	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
<i>IAS 27 (revised 2011) "Separate financial statements"</i>	Dicembre 2012	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
<i>IAS 28 (revised 2011) "Associates and joint ventures"</i>	Dicembre 2012	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
<i>Amendment to IAS 32, "Financial instruments: Presentation", on offsetting financial assets and financial liabilities</i>	Dicembre 2012	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
<i>Amendments to IFRS 10, "Consolidated financial statements", IFRS 12 and IAS 27 for investment entities</i>	Novembre 2013	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
<i>Amendments to IAS 36, "Impairment of assets"</i>	Dicembre 2013	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
<i>Amendment to IAS 39 "Financial instruments: Recognition and measurement", on novation of derivatives and hedge accounting</i>	Dicembre 2013	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014
<i>IFRIC 21 "Levies"</i>	Giugno 2014	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2014

L'adozione dei principi contabili, emendamenti e interpretazioni riportati nella tabella soprastante non ha avuto effetti significativi sulla posizione finanziaria o sul risultato della Società.

## Nuovi principi, modifiche ed interpretazioni di principi esistenti non ancora obbligatori o non adottati in via anticipata

Di seguito sono indicati i principi contabili internazionali, le interpretazioni, le modifiche a esistenti principi contabili e interpretazioni, ovvero specifiche previsioni contenute nei principi e nelle interpretazioni approvati dallo IASB, con indicazione di quelli omologati o non omologati per l'adozione in Europa alla data di approvazione del presente documento:



Descrizione	Omologato alla data del presente documento	Data di efficacia prevista dal principio
<i>Amendment to IAS 19 regarding defined benefit plans</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 luglio 2014
<i>Annual improvements cycles 2010–2012 and 2011–2013</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 luglio 2014
<i>Amendment to IAS 16 “Property, plant and equipment” and IAS 38 “Intangible assets”</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
<i>Amendment to IFRS 11, “Joint arrangements” on acquisition of an interest in a joint operation</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
<i>IFRS 14 “Regulatory deferral accounts”</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
<i>Amendment to IAS 16, “Property plant and equipment”, and IAS 41, “Agriculture” regarding bearer plants</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
<i>Annual improvements 2014</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
<i>IFRS 9 “Financial instruments”</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018
<i>IFRS 15 “Revenue from contracts with customers”</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2017
<i>Amendments to IAS 27, “Separate financial statements” on the equity method</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016
<i>Amendments to IFRS 10, “Consolidated financial statements” and IAS 28, “Investments in associates and joint ventures”</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2016

Si precisa che non sono stati applicati anticipatamente principi contabili e/o interpretazioni, la cui applicazione risulterebbe obbligatoria per periodi che iniziano successivamente al 31 dicembre 2014.

Ambienthesis sta valutando gli effetti dell'applicazione dei principi sopra indicati che, attualmente, sono ritenuti come non impattanti.

## CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione più significativi adottati per la redazione del bilancio sono indicati nei punti seguenti.

### Attività non correnti

#### ▪ Immobilizzazioni materiali

Le attività materiali costituite dagli immobili, impianti, macchinari ed altre immobilizzazioni tecniche, sono rilevate secondo il criterio del costo e iscritte al prezzo di acquisto o al costo di produzione comprensivo dei costi accessori di diretta imputazione necessari a rendere le attività pronte all'uso. Gli oneri finanziari sono inclusi qualora rispettino i requisiti previsti dallo IAS 23. Non è ammesso effettuare rivalutazioni delle attività materiali, neanche in applicazione di leggi specifiche.

I costi per migliorie, ammodernamento e trasformazione aventi natura incrementativa delle attività materiali sono rilevati all'attivo patrimoniale.

Le attività materiali, a partire dal momento in cui inizia o avrebbe dovuto iniziare l'utilizzazione del bene, sono ammortizzate sistematicamente a quote costanti lungo la loro vita utile intesa come la stima del periodo in cui l'attività sarà utilizzata dall'impresa. Quando l'attività materiale è costituita da più componenti significative aventi vite utili differenti, l'ammortamento è effettuato per ciascuna componente. Il valore da ammortizzare è rappresentato dal valore di iscrizione ridotto del presumibile valore netto di cessione al termine della sua vita utile, se significativo e ragionevolmente determinabile. Non sono oggetto di ammortamento i terreni, anche se acquistati congiuntamente a un fabbricato, nonché le attività materiali destinate alla cessione che sono valutate al minore tra il valore di iscrizione e il loro fair value al netto degli oneri di dismissione.

Le aliquote di ammortamento su base annua generalmente utilizzate sono le seguenti:

<b>Descrizione</b>	<b>Aliquota</b>
Immobili industriali	4%- 7%
Impianti generici	7% - 12%
Impianti specifici	10%- 15%
Altri impianti	20%
Attrezzature	25%- 35%
Autovetture	25%
Automezzi	20%
Mobili e macchine ufficio	12%
Macchine elettroniche	20%
Apparecchiature mensa	25% - 35%
Costruzioni leggere	10%
Impianto di depurazione	15%

I costi di sostituzione di componenti identificabili di beni complessi sono rilevati all'attivo patrimoniale e ammortizzati lungo la loro vita utile; il valore di iscrizione residuo della componente oggetto di sostituzione è rilevato a conto economico. Le spese di manutenzione e riparazione ordinarie sono rilevate a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute.

Quando si verificano eventi che fanno presumere una riduzione del valore delle attività materiali, la loro recuperabilità è verificata confrontando il valore di iscrizione con il relativo valore recuperabile rappresentato dal maggiore tra il fair value, al netto degli oneri di dismissione, e il valore d'uso (si veda il paragrafo "Perdita di valore delle attività non finanziarie "Impairment"").

Gli utili e le perdite derivanti da cessioni o dismissioni di cespiti sono determinati come differenza fra il ricavo di vendita e il valore netto contabile dell'attività e sono imputati al conto economico.

### **Investimenti immobiliari**

La voce investimenti immobiliari include, secondo lo IAS 40, i terreni, gli edifici o parte di complessi non strumentali posseduti al fine di beneficiare dei canoni di locazione, degli incrementi di valore o di entrambi e i terreni per i quali è in corso di determinazione l'utilizzo futuro. Gli investimenti immobiliari sono iscritti al costo di acquisto o produzione, ammortizzato secondo i criteri di cui al paragrafo "Immobilizzazioni materiali".



### **Avviamento e attività immateriali a vita indefinita**

L'avviamento e le altre attività immateriali aventi vita indefinita sono iscritte al costo al netto delle eventuali perdite di valore accumulate.

Al 31 dicembre 2014 la Società non detiene attività immateriali a vita indefinita oltre all'avviamento.

L'avviamento derivante da una business combination è determinato come l'eccedenza tra la somma dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale, del valore del patrimonio netto di pertinenza di interessenze di minoranza e del fair value dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita rispetto al fair value delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione.

L'avviamento riferito ad acquisizioni non viene ammortizzato e la recuperabilità del valore di iscrizione è verificata almeno annualmente (Impairment test) e in ogni caso quando si verificano eventi che fanno presupporre una riduzione del valore, secondo quanto previsto dallo IAS 36 (Riduzione di valore delle attività).

Ai fini dell'Impairment, l'avviamento acquisito con aggregazioni aziendali è allocato, dalla data di acquisizione, a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari (cash generating unit) che si ritiene beneficeranno degli effetti sinergici dell'acquisizione.

La perdita di valore è determinata definendo il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi (o gruppo di unità) cui è allocato l'avviamento. Quando il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi (o gruppo di unità) è inferiore al valore contabile, viene rilevata una perdita di valore. Nei casi in cui l'avviamento è attribuito a una unità generatrice di flussi finanziari (o gruppo di unità) il cui attivo viene parzialmente dismesso, l'avviamento associato all'attivo ceduto viene considerato ai fini della determinazione dell'eventuale plus(minus)valenza derivante dall'operazione. In tali circostanze l'avviamento ceduto è misurato sulla base dei valori relativi dell'attivo alienato rispetto all'attivo ancora detenuto con riferimento alla medesima unità.

### **Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali sono rilevate, secondo lo IAS 38, solo se possono essere oggettivamente identificate, in grado di produrre benefici economici futuri e se il costo può essere misurato in modo attendibile. Esse rappresentano costi e spese aventi utilità pluriennale e sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori ed ammortizzate in quote costanti. Al riguardo si precisa che:

- I costi di pubblicità sono integralmente addebitati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti.
- I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno vengono capitalizzati se soddisfano le condizioni generali di iscrिवibilità ed ammortizzati in base alla loro presunta durata di utilizzazione, comunque non superiore a quella fissata dai contratti e dalla normativa.
- Le concessioni, le licenze, i marchi e i diritti simili iscritti all'attivo vengono capitalizzati se soddisfano le condizioni generali di iscrिवibilità e sono ammortizzati in base alla prevista durata di utilizzazione, in ogni caso non superiore a quella fissata dal contratto di acquisto; nel caso non fosse determinabile il periodo di utilizzo, la durata viene stabilita in cinque esercizi.

Quando si verificano eventi che fanno presumere una riduzione del valore delle attività immateriali, la loro recuperabilità è verificata confrontando il valore di iscrizione con il relativo valore recuperabile rappresentato dal maggiore tra il fair value, al netto degli oneri di dismissione, e il valore d'uso (si veda il paragrafo "Perdita di valore delle



attività non finanziarie “Impairment”).

### **Perdita di valore delle attività non finanziarie (“Impairment”)**

Gli IFRS richiedono di valutare l’esistenza di perdite di valore (“Impairment”) delle immobilizzazioni materiali e immateriali in presenza di indicatori che lasciano presupporre che tale problematica possa sussistere.

Nel caso dell’avviamento e di attività immateriali a vita utile indefinita o di attività non ancora disponibili all’uso, tale valutazione viene effettuata almeno annualmente, e comunque al manifestarsi di specifici eventi che facciano presupporre una riduzione di valore. Il valore recuperabile è determinato confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il valore corrente (*Fair Value*) al netto dei costi di vendita e il valore d’uso dell’asset.

Il *fair value*, in assenza di un accordo di vendita vincolante, è stimato sulla base dei valori espressi da un mercato attivo, da transazioni recenti ovvero sulla base delle migliori informazioni disponibili per riflettere l’ammontare che l’impresa potrebbe ottenere dalla vendita del bene.

Il valore d’uso dell’asset è definito sulla base dell’attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall’utilizzo dell’asset medesimo e dalla sua dismissione al termine della sua vita utile. L’attualizzazione è effettuata applicando un tasso di sconto, dopo le imposte, che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell’attività.

La valutazione è effettuata per singola attività o per il più piccolo insieme identificabile di attività che genera flussi di cassa in entrata autonomi derivanti dall’utilizzo continuativo (*cash generating unit*). Una perdita di valore è iscritta se il valore recuperabile è inferiore al valore contabile. Quando vengono meno i motivi delle svalutazioni effettuate, le attività, ad eccezione dell’avviamento, sono rivalutate e la rettifica è imputata a conto economico come rivalutazione (ripristino di valore). La rivalutazione è effettuata al minore tra il valore recuperabile e il valore di iscrizione al lordo delle svalutazioni precedentemente effettuate e ridotto delle quote di ammortamento che sarebbero state stanziare qualora non si fosse proceduto alla svalutazione.

### **Partecipazioni**

Le partecipazioni in società controllate, collegate e joint venture sono valutate secondo il metodo del costo al netto di eventuali perdite di valore. Qualora vi siano indicatori di una possibile perdita di valore delle partecipazioni, il valore delle stesse è assoggettato a impairment test, confrontando il valore di carico con il valore recuperabile. Se ad esito del test, il valore recuperabile è inferiore al valore contabile, quest’ultimo viene ridotto al valore recuperabile, imputando la perdita a conto economico. Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i presupposti della svalutazione effettuata.

### **Aggregazioni d’impresa**

Le aggregazioni aziendali sono contabilizzate utilizzando il metodo dell’acquisto previsto dall’IFRS 3. Secondo tale metodo il corrispettivo trasferito in una business combination è valutato al fair value, determinato come somma dei fair value delle attività trasferite e delle passività assunte dalla società alla data di acquisizione e degli strumenti di capitale emessi in cambio del controllo dell’entità acquisita. Gli oneri accessori alla transazione sono rilevati a conto economico nel momento in cui sono sostenuti.

I corrispettivi sottoposti a condizione, considerati parte del prezzo di trasferimento, sono valutati al fair value alla data di acquisizione. Eventuali variazioni successive di fair value, sono rilevate a conto economico.

Alla data di acquisizione le attività identificabili acquisite e le passività assunte sono rilevate al fair value.



L'avviamento è determinato come l'eccedenza tra la somma dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale, del valore del patrimonio netto di pertinenza di interessenze di minoranza e del fair value dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita rispetto al fair value delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione. Se il valore delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione eccede la somma dei corrispettivi trasferiti, del valore del patrimonio netto di pertinenza di interessenze di minoranza e del fair value dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita, tale eccedenza è rilevata immediatamente a conto economico come provento derivante dalla transazione conclusa. Qualora la rilevazione iniziale di un'aggregazione di impresa possa essere determinata solo in modo provvisorio, le rettifiche ai valori inizialmente attribuiti sono rilevate entro 12 mesi dalla data di acquisto.

Le quote di patrimonio netto di interessenza di minoranza, alla data di acquisizione, possono essere valutate al fair value oppure in proporzione alla quota di partecipazione di minoranza nelle attività identificabili dell'entità acquisita. La scelta del metodo di valutazione è effettuata transazione per transazione.

Qualora una business combination sia realizzata in più fasi, la partecipazione precedentemente detenuta dalla società nell'entità acquisita è valutata al fair value alla data di acquisizione del controllo e l'eventuale utile o perdita che ne consegue è rilevata a conto economico. La partecipazione precedentemente detenuta viene quindi trattata come se fosse venduta e riacquistata alla data in cui si ottiene il controllo.

Le modifiche nella quota di interessenza di una controllata che non costituiscono una perdita di controllo sono trattate come equity transaction. Pertanto per acquisti successivi relativi ad entità per le quali esiste già il controllo l'eventuale differenza positiva o negativa tra il costo di acquisto e la corrispondente quota di patrimonio netto contabile è rilevata direttamente nel patrimonio netto; per cessioni parziali di controllate senza perdita di controllo l'eventuale plusvalenza/minusvalenza è contabilizzata direttamente nel patrimonio netto. Le fusioni per incorporazione di società interamente possedute (fusioni "madre-figlia") che si configurano come operazioni di riorganizzazione e che quindi non rappresentano un'acquisizione in senso economico sono escluse dall'ambito di applicazione dell'IFRS 3.

In assenza di riferimenti o principi o interpretazioni IFRS specifici per tali operazioni, la scelta del principio più idoneo è guidata dai canoni generali previsti dallo IAS 8. In tal senso, come indicato dagli orientamenti preliminari Assirevi (OPI 2), nelle fusioni per incorporazione "madre-figlia", con quota di partecipazione del 100%, si applica il principio della continuità dei valori nel bilancio separato rispetto a quelli inclusi nel bilancio consolidato alla data di fusione.

### **Altre attività non correnti**

Tali attività vengono valutate al valore di presunto realizzo tenuto conto della componente finanziaria derivante dal fattore temporale della previsione degli incassi superiore a dodici mesi.

### **Rimanenze**

Le rimanenze di magazzino sono rappresentate da materiale di consumo.

Sono iscritte in bilancio al minore tra il costo di acquisto o di fabbricazione, comprensivo degli oneri accessori, ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Il valore di presunto realizzo viene determinato tenendo conto del costo di sostituzione degli stessi beni, la configurazione di costo adottata è quella denominata FIFO.

Il costo di fabbricazione comprende tutti i costi diretti ed una quota di costi indiretti, singolarmente identificati e quantificati, ragionevolmente imputabili ai prodotti.

Nella valutazione dei prodotti in corso di lavorazione si è tenuto conto del costo di produzione in funzione delle fasi di lavorazione raggiunte a fine periodo.

Le giacenze di articoli obsoleti o a lento rigiro sono svalutate per tenere conto della possibilità di utilizzo e di realizzo. La svalutazione viene eliminata negli esercizi successivi se dovessero venire meno i motivi della stessa.

### **Attività e passività finanziarie**

I principi contabili di riferimento per la valutazione e la presentazione degli strumenti finanziari sono lo IAS 39 e lo IAS 32, mentre l'informativa di bilancio è predisposta in conformità all' IFRS 7.

Gli strumenti finanziari utilizzati da Ambienthesis S.p.A. sono classificati nelle seguenti classi: strumenti finanziari con rilevazione del fair value in conto economico, finanziamenti e crediti, attività finanziarie detenute fino a scadenza e attività disponibili per la vendita.

### **Strumenti finanziari con rilevazione del fair value in conto economico**

In tale categoria rientrano, tra l'altro, gli strumenti finanziari derivati che non possiedono le caratteristiche per l'applicazione dell'hedge accounting.

Le variazioni di fair value degli strumenti derivati appartenenti alla classe in esame sono rilevate a conto economico nella voce "Proventi e oneri finanziari" nel periodo in cui emergono.

### **Finanziamenti e crediti**

Finanziamenti e crediti sono rappresentati da strumenti finanziari non derivati caratterizzati da pagamenti a scadenze fisse e predeterminabili che non sono quotati in un mercato attivo. Tali strumenti finanziari sono valutati in base al criterio del costo ammortizzato, come meglio descritto di seguito e i proventi e oneri derivanti dagli stessi sono rilevati in conto economico alla voce "Proventi e oneri finanziari" in base al criterio del costo ammortizzato.

La classe in esame include le seguenti voci di bilancio:

#### **- Crediti e debiti commerciali e diversi**

I crediti commerciali e gli altri crediti sono originariamente iscritti al loro fair value ed in seguito sono rilevati in base al metodo del costo ammortizzato, utilizzando il tasso di interesse effettivo, al netto delle rettifiche per perdite di valore determinate sulla base delle valutazioni di recupero effettuate mediante analisi delle singole posizioni e della rischiosità complessiva dei crediti.

Qualora la data di incasso di tali crediti sia dilazionata nel tempo ed ecceda i normali termini commerciali del settore, tali crediti sono attualizzati.

I debiti commerciali e gli altri debiti sono inizialmente iscritti al loro fair value e successivamente sono contabilizzati in base al metodo del costo ammortizzato che riflette a conto economico il tasso di interesse effettivo, rappresentato dal tasso che sconta i flussi di cassa futuri attesi fino al valore di carico della passività correlata.

#### **- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**



Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti comprendono il denaro in cassa ed i depositi bancari a vista e gli altri investimenti di tesoreria con scadenza originaria prevista non superiore ai tre mesi. Ai fini del rendiconto finanziario le disponibilità liquide sono rappresentate dalle disponibilità liquide al netto degli scoperti bancari alla data di chiusura del bilancio.

#### **- Debiti finanziari**

I debiti finanziari sono rilevati inizialmente al costo, corrispondente al valore equo del corrispettivo ricevuto al netto degli oneri accessori di acquisizione dello strumento.

Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati utilizzando il metodo del costo ammortizzato; tale metodo prevede che l'ammortamento venga determinato utilizzando il tasso di interesse effettivo, rappresentato dal tasso che rende uguali, al momento della rilevazione iniziale, il valore dei flussi di cassa attesi e il valore di iscrizione iniziale.

Gli oneri accessori per le operazioni di finanziamento sono classificati nel passivo di stato patrimoniale a riduzione del finanziamento concesso e il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto di tali oneri e di ogni eventuale sconto o premio, previsti al momento della regolazione.

Gli effetti economici della valutazione secondo il metodo del costo ammortizzato sono imputati alla voce "Proventi/(Oneri) finanziari".

#### **Strumenti finanziari derivati**

Gli strumenti finanziari derivati sono inizialmente iscritti al fair value e quindi misurati in base alle variazioni successive di fair value. Il metodo del riconoscimento delle variazioni di fair value dipende dall'eventuale designazione dello strumento quale strumento di copertura e, nel caso, dalla natura della transazione coperta.

Allo scopo di mitigare la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse, la Società detiene strumenti derivati. Coerentemente con la strategia prescelta, la Società non pone in essere operazioni su derivati a scopi speculativi.

Coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39, gli strumenti finanziari derivati possono essere contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'hedge accounting solo quando, all'inizio della copertura, (i) esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa, (ii) si presume che la copertura sia altamente efficace, (iii) l'efficacia può essere attendibilmente misurata e (iv) la copertura stessa è altamente efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata. Le finalità di copertura sono valutate da un punto di vista strategico. Qualora tali valutazioni non risultassero conformi a quanto previsto dallo IAS 39 ai fini dell'applicazione dell'hedge accounting, gli strumenti finanziari derivati relativi rientrano nella categoria "Strumenti finanziari con rilevazione del fair value in conto economico".

#### **Fondi per rischi e oneri**

I fondi per rischi e oneri riguardano costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che alla data di chiusura dell'esercizio sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza. Gli accantonamenti sono rilevati quando: (i) è probabile l'esistenza di un'obbligazione attuale, legale o implicita, derivante da un evento passato; (ii) è probabile che l'adempimento dell'obbligazione sia oneroso; (iii) l'ammontare

dell'obbligazione può essere stimato attendibilmente. Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che l'impresa razionalmente pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura dell'esercizio. Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è determinato attualizzando al tasso medio del debito dell'impresa i flussi di cassa attesi determinati tenendo conto dei rischi associati all'obbligazione; l'incremento del fondo connesso al trascorrere del tempo è imputato a conto economico alla voce "Proventi/(oneri) finanziari".

I costi che l'impresa prevede di sostenere per attuare programmi di ristrutturazione sono iscritti nell'esercizio in cui viene definito formalmente il programma e si è generata nei soggetti interessati la valida aspettativa che la ristrutturazione avrà luogo.

I fondi sono periodicamente aggiornati per riflettere le variazioni delle stime dei costi, dei tempi di realizzazione e del tasso di attualizzazione; le revisioni di stima sono imputate nella medesima voce di conto economico che ha precedentemente accolto l'accantonamento ovvero, quando la passività è relativa ad attività materiali (es. smantellamento e ripristino siti), in contropartita all'attività a cui si riferisce.

### **Benefici ai dipendenti**

Il Trattamento di fine rapporto è classificabile come un "post-employment benefit", del tipo "defined benefit plan", il cui ammontare già maturato deve essere proiettato per stimarne l'importo da liquidare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro e successivamente attualizzato, utilizzando il "Projected unit credit method". Tale metodologia si sostanzia in valutazioni che esprimono il valore attuale medio delle obbligazioni pensionistiche maturate in base al servizio che il lavoratore ha prestato fino all'epoca in cui la valutazione stessa è realizzata proiettando, però, le retribuzioni del lavoratore. La metodologia di calcolo può essere schematizzata nelle seguenti fasi:

- proiezione per ciascun dipendente, in forza alla data di valutazione, del TFR già accantonato e delle future quote di TFR che verranno maturate fino all'epoca aleatoria di corresponsione;
- determinazione per ciascun dipendente dei pagamenti probabilizzati di TFR che dovranno essere effettuati dalla Società in caso di uscita del dipendente a causa di licenziamento, dimissioni, inabilità, morte e pensionamento nonché a fronte di richiesta di anticipi;
- attualizzazione, alla data di valutazione, di ciascun pagamento probabilizzato;
- riproporzionamento, per ciascun dipendente, delle prestazioni probabilizzate ed attualizzate in base all'anzianità maturata alla data di valutazione rispetto a quella complessiva corrispondente alla data aleatoria di liquidazione.

Attraverso la valutazione attuariale si imputano al conto economico nella voce "costo del lavoro" il current service cost che definisce l'ammontare dei diritti maturati nell'esercizio dai dipendenti e, tra gli "(Oneri)/Proventi finanziari", l'interest cost che costituisce l'onere figurativo che l'impresa sosterebbe chiedendo al mercato un finanziamento d'importo pari al TFR.

Gli utili e le perdite attuariali che riflettono gli effetti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate sono rilevati direttamente nel prospetto del Conto Economico Complessivo.

Si segnala che in seguito alle modifiche apportate alla disciplina del Trattamento di Fine Rapporto ("TFR") dalla

---

Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007, si è adottato il seguente trattamento contabile:

- quote TFR maturande dal 1 gennaio 2007: si tratta di un Defined Contribution Plan sia nel caso di opzione per la previdenza complementare, sia nel caso di destinazione al Fondo di Tesoreria presso l'INPS. Il trattamento contabile è quindi assimilato a quello in essere per i versamenti contributivi di altra natura;
- fondo TFR maturato al 31 dicembre 2006: rimane un piano a benefici definiti e come tale si applica la metodologia di valutazione attuariale sopra descritta.

### **Azioni proprie**

Le azioni proprie sono rilevate al costo e iscritte a riduzione del patrimonio netto. Gli effetti economici derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati nel patrimonio netto.

### **Dividendi percepiti**

I dividendi ricevuti dalle società partecipate sono riconosciuti a conto economico nel momento in cui è stabilito il diritto a riceverne il pagamento.

### **Ricavi e costi**

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri, sono iscritti in bilancio al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi. I ricavi per vendite di prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento dei rischi e dei benefici significativi connessi alla proprietà dei beni, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni. I ricavi per servizi vengono riconosciuti in base allo stato di completamento del servizio, determinato con il metodo del "cost to cost", alla data di chiusura del periodo. I ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

I costi sono iscritti quando relativi a beni e servizi venduti o consumati nell'esercizio, per ripartizione sistematica, ovvero quando non si possa identificare l'utilità futura degli stessi.

### **Imposte sul reddito**

Si ricorda che a partire dall'esercizio 2010 Ambienthesis, unitamente ad alcune delle sue controllate italiane, partecipa al consolidato fiscale nazionale regolato alle condizioni definite dall'accordo tra le società aderenti, in qualità di società consolidante. In particolare sulla base del suddetto accordo, le perdite fiscali cedute dalle controllate sono a queste riconosciute nei limiti in cui le perdite stesse sono utilizzate nell'ambito del consolidato fiscale.

Le imposte correnti sul reddito sono determinate sulla base del reddito fiscalmente imponibile ai sensi delle norme fiscali vigenti. I debiti per imposte sono classificati al netto degli acconti versati e delle ritenute subite nella voce "passività per imposte correnti", o nella voce "attività per imposte correnti" qualora gli acconti versati eccedano il relativo debito.

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono calcolate in base alle differenze temporanee tra i valori dell'attivo e del passivo iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali applicando l'aliquota in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno.

L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata quando il loro recupero è probabile. Le attività per imposte anticipate relative a perdite fiscali sono iscritte solo nel caso in cui si prevede esistano imponibili fiscali futuri

tali da rendere ragionevolmente certo il recupero del relativo beneficio d'imposta.

Il valore delle imposte anticipate viene riesaminato ad ogni chiusura di periodo e viene ridotto nella misura in cui non risulti più probabile che sufficienti imponibili fiscali possano rendersi disponibili in futuro per l'utilizzo in tutto o in parte di tale credito. Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono classificate tra le attività e passività non correnti.

### **Operazioni in valuta estera**

I ricavi e i costi relativi a operazioni in moneta diversa da quella funzionale sono iscritti al cambio corrente del giorno in cui l'operazione è compiuta.

Le attività e passività monetarie in moneta diversa da quella funzionale sono convertite nella moneta funzionale applicando il cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio di riferimento con imputazione dell'effetto a conto economico. Le attività e passività non monetarie in moneta diversa da quella funzionale, valutate al costo, sono iscritte al cambio di rilevazione iniziale; quando la valutazione è effettuata al *fair value* ovvero al valore recuperabile o di realizzo è adottato il cambio corrente alla data di determinazione del valore.

### **Utilizzo di stime**

L'applicazione dei principi contabili generalmente accettati per la redazione del bilancio e delle relazioni contabili infra annuali comporta che la Direzione aziendale effettui stime contabili basate su giudizi complessi e/o soggettivi, stime basate su esperienze passate e ipotesi considerate ragionevoli e realistiche sulla base delle informazioni conosciute al momento della stima. L'utilizzo di queste stime contabili influenza il valore di iscrizione delle attività e delle passività e l'informativa su attività e passività potenziali alla data del bilancio, nonché l'ammontare dei ricavi e dei costi nel periodo di riferimento. I risultati effettivi possono differire da quelli stimati a causa dell'incertezza che caratterizza le ipotesi e le condizioni sulle quali le stime sono basate. Di seguito sono indicate le stime contabili critiche del processo di redazione del bilancio perché comportano un elevato ricorso a giudizi soggettivi, assunzioni e stime relativi a tematiche per loro natura incerta. Le modifiche delle condizioni alla base dei giudizi, assunzioni e stime adottati possono determinare un impatto rilevante sui risultati successivi.

### **Fondo svalutazione crediti**

Il fondo svalutazione crediti riflette la stima del management circa le perdite relative al portafoglio di crediti verso la clientela finale. La stima del fondo svalutazione crediti è basata sulle perdite attese da parte della Società, determinate in funzione dell'esperienza passata per crediti simili, degli scaduti correnti e storici, delle perdite e degli incassi, dell'attento monitoraggio della qualità del credito e delle proiezioni circa le condizioni economiche e di mercato. Il prolungamento e l'eventuale peggioramento dell'attuale crisi economica e finanziaria potrebbe comportare un ulteriore deterioramento delle condizioni finanziarie dei debitori rispetto al peggioramento già preso in considerazione nella quantificazione dei fondi iscritti in bilancio.

### **Fondo rischi futuri**

Oltre a rilevare le passività ambientali, gli obblighi di rimozione delle attività materiali e di ripristino dei siti e le passività relative ai benefici per i dipendenti, vengono effettuati accantonamenti connessi prevalentemente ai



contenziosi legali e fiscali. La stima degli accantonamenti in queste materie è frutto di un processo complesso che comporta giudizi soggettivi da parte della Direzione Aziendale.

### **Valore recuperabile delle attività non correnti (incluso l'avviamento)**

Le attività non correnti includono gli immobili, impianti e macchinari, le attività immateriali (incluso l'avviamento), le partecipazioni e le altre attività finanziarie. Il management rivede periodicamente il valore contabile delle attività non correnti detenute ed utilizzate e delle attività che devono essere dismesse, quando fatti e circostanze richiedono tale revisione. Tale attività è svolta utilizzando le stime dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo o dalla vendita del bene ed adeguati tassi di sconto per il calcolo del valore attuale. Quando il valore contabile di un'attività non corrente ha subito una perdita di valore, la Società rileva una svalutazione per il valore dell'eccedenza tra il valore contabile del bene ed il suo valore recuperabile attraverso l'uso o la vendita dello stesso, determinata con riferimento ai più recenti piani aziendali.

### **Ricavi per servizi**

A tal proposito si segnala che una parte dei ricavi della Società viene svolta sulla base di contratti che prevedono un corrispettivo determinato al momento dell'acquisizione della commessa. I relativi ricavi sono riconosciuti sulla base dei corrispettivi pattuiti in proporzione allo stato di avanzamento dei lavori determinato utilizzando il metodo del costo sostenuto (cost-to-cost). Ciò comporta che i margini realizzati sui contratti di tale natura possano subire variazioni rispetto alle stime originarie in funzione della recuperabilità o meno dei maggiori oneri e/o costi in cui la Società può incorrere nell'esecuzione di tali contratti.



## ATTIVITA' NON CORRENTI

### ( 1 ) Immobili, impianti, macchinari e altre immobilizzazioni tecniche

Si espone, di seguito, la movimentazione che la voce ha avuto nell'anno a confronto con quella dell'esercizio precedente:

Costo storico	31/12/2013	Incres.	Altri mov.	Alienaz.	31/12/2014
Terreni e fabbricati	11.067	630	2.824	0	14.521
Impianti e macchinari	32.108	322	0	(2.807)	29.623
Attrezzature Ind.li e comm.li	6.140	44	0	(566)	5.618
Altri beni materiali	283	0	0	0	283
Immob. in corso e acconti	552	2.142	(791)	0	1.903
<b>Totale generale</b>	<b>50.150</b>	<b>3.138</b>	<b>2.033</b>	<b>(3.373)</b>	<b>51.948</b>

Ammortamenti	31/12/2013	Ammort.	Altri mov.	Alienaz.	31/12/2014
Terreni e fabbricati	4.633	969	0	0	5.602
Impianti e macchinari	26.069	1.464	0	(2.793)	24.740
Attrezzature industr. e comm.li	5.498	276	0	(564)	5.210
Altre immobilizzazioni materiali	261	10	0	0	271
Immob. in corso e acconti	0	0	0	0	0
<b>Totale generale</b>	<b>36.461</b>	<b>2.719</b>	<b>0</b>	<b>(3.357)</b>	<b>35.823</b>

Valore netto	31/12/2013	Incres/ (Alienaz)	Altri mov.	Ammort.	31/12/2014
Terreni e fabbricati	6.434	630	2.824	969	8.919
Impianti e macchinari	6.039	308	0	1.464	4.883
Attrezzature industr. e comm.li	642	42	0	276	408
Altre immobilizzazioni materiali	22	0	0	10	12
Immob. in corso e acconti	552	2.142	(791)	0	1.903
<b>Totale generale</b>	<b>13.689</b>	<b>3.122</b>	<b>2.033</b>	<b>2.719</b>	<b>16.125</b>

Gli investimenti avvenuti nel corso dell'esercizio, pari a 3.138 migliaia di euro, sono riferiti essenzialmente al normale ciclo di investimenti in impianti, macchinari ed attrezzature necessari al fine dello svolgimento dell'attività aziendale; in particolare la Società nel corso dell'esercizio ha:

- per 1.826 migliaia di euro effettuato il revamping dell'impianto di lavaggio terre, che verrà utilizzato per le attività di bonifica dei terreni denominati "ex Falck", ubicati nel Comune di Sesto San Giovanni (MI);
- per 613 migliaia di euro realizzato l'impermeabilizzazione della zona platea PL30 dell'impianto di trattamento rifiuti di Orbassano;
- per 157 migliaia di euro costruito un vaglio dinamico utile alla separazione di materiali dell'impianto di Orbassano;
- per 118 migliaia di euro installato un nuovo impianto antincendio nello stabilimento di Liscate.

Gli "Altri movimenti" della voce "Terreni e fabbricati" si riferiscono alla riclassifica del complesso immobiliare denominato "Cascina Ovi", il cui ammontare l'anno precedente era iscritto nella voce "Attività non correnti destinate



alla vendita", a seguito della mancata realizzazione del processo di vendita del complesso immobiliare, rettificato degli ammortamenti che si sarebbero altrimenti rilevati se l'attività non fosse stata classificata come posseduta per la vendita. Il totale degli ammortamenti iscritti in bilancio risulta essere pari a 508 migliaia di euro.

Nella colonna "Alienazione" è rappresentata la cessione del ramo d'azienda volto alla produzione energetica del biogas presso gli stabilimenti di S. Urbano e di Borgo Montello avvenuta con parti correlate nel corso del 2014 che ha generato una plusvalenza di 52 migliaia di euro.

La movimentazione nello scorso esercizio è di seguito rappresentata:

Costo storico	31/12/2012	Effetto fusione	Incram.	Altri mov.	Alienaz.	31/12/2013
Terreni e fabbricati	3.249	4.972	96	2.750	0	11.067
Impianti e macchinari	22.438	7.790	592	1.288	0	32.108
Attrezzature Ind.li e comm.li	5.055	1.116	20	0	(51)	6.140
Altri beni materiali	53	235	0	0	(5)	283
Immob. in corso e acconti	4.062	1	529	(4.040)	0	552
<b>Totale generale</b>	<b>34.857</b>	<b>14.114</b>	<b>1.237</b>	<b>(2)</b>	<b>(56)</b>	<b>50.150</b>

Ammortamenti	31/12/2012	Effetto fusione	Ammort.	Altri mov.	Alienaz.	31/12/2013
Terreni e fabbricati	2.609	1.684	340	0	0	4.633
Impianti e macchinari	18.534	6.081	1.454	0	0	26.069
Attrezzature industr. e comm.li	4.257	952	340	0	(51)	5.498
Altre immobilizzazioni materiali	21	224	21	0	(5)	261
Immob. in corso e acconti	0	-	0	0	0	0
<b>Totale generale</b>	<b>25.421</b>	<b>8.941</b>	<b>2.155</b>	<b>0</b>	<b>(56)</b>	<b>36.461</b>

Valore netto	31/12/2012	Effetto fusione	Incram/ (Alienaz)	Altri mov.	Ammort.	31/12/2013
Terreni e fabbricati	640	3.288	96	2.750	340	6.434
Impianti e macchinari	3.905	1.708	592	1.288	1.454	6.039
Attrezzature industr. e comm.li	798	164	20	0	340	642
Altre immobilizzazioni materiali	32	11	0	0	21	22
Immob. in corso e acconti	4.062	1	529	(4.040)	0	552
<b>Totale generale</b>	<b>9.437</b>	<b>5.172</b>	<b>1.237</b>	<b>(2)</b>	<b>2.155</b>	<b>13.689</b>

## ( 2 ) Investimenti Immobiliari

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Area Casei Gerola	17.410	17.410	0
<b>Totali</b>	<b>17.410</b>	<b>17.410</b>	<b>0</b>

Tale voce si riferisce all'area dell'ex Zuccherificio sita nel comune di Casei Gerola (PV) per una superficie di circa 404.300 mq, acquistata nel 2009, per il prezzo complessivo di 17 milioni di euro oltre oneri accessori ed imposte. Il Gruppo Ambienthesis, tramite un R.T.I., aveva nel contempo ottenuto un appalto relativo ai lavori di bonifica del solo sottosuolo e di demolizione e bonifica del compendio immobiliare.

In data 16 febbraio 2011 è stato sottoscritto tra le Parti un contratto che - in pendenza della effettuazione dei campionamenti delle acque di falda e successiva valutazione dei risultati da parte degli Enti preposti - sanciva,

tra l'altro, l'impegno di Ecoitalia (ora fusa in Ambienthesis S.p.A.) a pagare il saldo del prezzo di acquisto del compendio immobiliare, pari a 6 milioni di euro, per 1,9 milioni di euro, mediante compensazione effettuata in data 29 luglio 2011 con crediti vantati da Ecoitalia nell'ambito delle attività di appalto sopra indicate e per i residui 4,1 milioni di euro entro i 7 giorni successivi al rilascio del certificato di avvenuta bonifica del sito. A garanzia di tale pagamento è stata iscritta ipoteca sugli immobili oggetto di compravendita per pari valore. Il citato contratto è stato assoggettato alla condizione risolutiva che prevedeva, entro il 31 luglio 2012, in assenza del rilascio del certificato di avvenuta bonifica del sito, la facoltà delle Parti di intraprendere ogni iniziativa a tutela dei propri diritti ed interessi.

Alla data del presente bilancio il certificato di completamento degli interventi di bonifica è stato emesso, ma lo stesso certificato, pur prevedendo di non dover procedere ad una bonifica della falda, non si estende alle attività sullo spianamento delle vasche di lagunaggio esterne allo stabilimento (attività da eseguire) e prescrive la necessità di presentare al Comune, sentita la competente ASL - per una eventuale proposta progettuale di utilizzo dell'area, oggi non utilizzata - una valutazione del rischio igienico-sanitario.

Per quanto precede, Ecoitalia non ha ritenuto sussistessero le condizioni per procedere al pagamento del saldo del prezzo di acquisto sopra indicato, come invece richiesto da Finbieticola a seguito dell'emissione del suddetto certificato.

Inoltre, stante quanto sopra descritto, Ecoitalia ha impugnato il provvedimento dinanzi al TAR competente ed ha, altresì, citato Finbieticola dinanzi al Tribunale Civile di Milano onde far accertare che, attualmente non è dovuto a Finbieticola il saldo prezzo della compravendita immobiliare. Finbieticola si è ritualmente e tempestivamente costituita in giudizio avanti il Tribunale di Milano richiedendo il rigetto delle domande avversarie nonché l'accertamento della condizione sospensiva di cui all'art. 3.1 della Transazione 2011 e, per l'effetto, la condanna di Ecoitalia al pagamento del saldo prezzo di 4.130 migliaia di euro oltre interessi. Ambienthesis, subentrata ad Ecoitalia a seguito di fusione per incorporazione di quest'ultima, ha conciliato e transato la controversia civile e quella amministrativa, impegnandosi a cedere e vendere e ritrasferire in proprietà di Finbieticola una porzione del Compendio Immobiliare di complessivi 100.000 (centomila) mq (pari a n.10 ha) ubicata su fronte strada provinciale n. 206 Voghera Novara e, lateralmente, a sud sulla Strada Provinciale per Alzano Scrivia, assumendosi altresì l'obbligo di svolgere direttamente le attività di monitoraggio della falda e degli argini delle vasche di lagunaggio. A tutt'oggi le operazioni di frazionamento del Compendio Immobiliare non sono ancora state ultimate e tenuto conto che tra le Parti sono in corso di verifica e condivisione le modalità fiscalmente più efficienti per procedere alla retrocessione a Finbieticola della porzione del Compendio Immobiliare, si è concordato sull'opportunità di predisporre e depositare presso i competenti organi dell'amministrazione finanziaria un interpello interpretativo, avente ad oggetto l'eventuale assoggettamento dell'operazione ad IVA con contestuale proroga del termine.

Ottenuta la risposta all'interpello, Finbieticola ha chiesto un'ulteriore proroga dell'accordo sino al 30 giugno 2015.

Il Fair value relativo all'investimento immobiliare, determinato mediante una perizia redatta da un esperto indipendente, risulta sostanzialmente allineato al valore di iscrizione in bilancio.

### **( 3 ) Avviamento**

<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Variazione</b>
Avviamento fusione	20.848	20.848	0
<b>Totali</b>	<b>20.848</b>	<b>20.848</b>	<b>0</b>

La voce avviamento di complessivi 20.848 migliaia di euro si riferisce:

- per 12.000 migliaia di euro, all'avviamento da fusione relativo all'operazione avvenuta nel corso del 2007, determinato applicando il metodo cosiddetto dell'acquisto (IFRS3). Esso rappresenta la differenza tra il prezzo pagato per l' "acquisizione" rispetto al fair value delle attività e passività acquisite di Ambienthesis S.p.A. alla data di effetto della fusione. Esso, in coerenza con il "razionale di acquisto" finalizzato a creare un polo leader in Italia nel settore dei servizi ecologici e delle bonifiche ambientali era stato imputato per 12.000 migliaia di euro alla CGU rappresentata dalla "divisione ambiente" dell'allora Sadi Servizi Industriali S.p.A..

- a seguito dell'operazione di fusione - avvenuta nel corso dello scorso esercizio - nel bilancio separato di Ambienthesis S.p.A. è emerso anche l'avviamento derivante dall'acquisizione di Co.gi.ri. S.r.l. ed Ecoitalia S.r.l. per rispettivi 4.541 migliaia di euro e 4.307 migliaia di euro nei limiti delle imputazioni dell'avviamento stesso effettuate nel bilancio consolidato del Gruppo (principio della continuità dei valori).

Come prescritto dallo IAS 36, l'avviamento, essendo qualificato come bene immateriale a vita indefinita, non è assoggettato al processo di ammortamento sistematico ma viene sottoposto, con cadenza almeno annuale, a verifica di recuperabilità (test di Impairment). Con riferimento al suddetto avviamento la stima del valore recuperabile è riconducibile alla nozione di valore d'uso, stimato in base ai flussi finanziari generati dal complesso aziendale cui l'avviamento stesso si riferisce (cash generating unit ambiente).

La stima del valore d'uso si è basata sull'attualizzazione dei dati previsionali, determinati sulla base delle seguenti ipotesi:

- periodo esplicito del business plan: 3 anni (2015/2017)

- terminal value: i flussi di cassa futuri includono un terminal value impiegato per stimare i risultati futuri oltre il periodo esplicito. Tale terminal value è stato determinato utilizzando un tasso di crescita a lungo termine "g" pari al 1%

- tasso di crescita "g": 1,00%

- WACC: utilizzato un WACC medio ponderato del 6,28%.

Sulla base dell'Impairment test effettuato, il valore recuperabile della GCU, determinato in base ai flussi finanziari attesi (Enterprise value), è risultato superiore al carrying amount (Capitale investito netto) inclusivo dell'avviamento.

Si segnala che si è proceduto altresì ad operare delle "sensitivity analysis" ipotizzando una diminuzione dei ricavi previsti dal piano triennale ed un incremento del WACC di 1% mantenendo inalterate le altre condizioni. Anche in tale scenario risulta che il valore recuperabile della CGU è superiore al carrying amount.

#### ( 4 ) Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali trovano allocazione nell'attivo patrimoniale evidenziando un saldo di 20 migliaia di euro.

Le voci sono iscritte all'attivo del bilancio in quanto produttive di utilità economica su un arco di più esercizi.

Costo storico	31/12/2013	Increment.	Altri mov.	Alienaz.	31/12/2014
---------------	------------	------------	------------	----------	------------



Diritti di brevetto industriale ed utilizzazione delle opere d'ingegno	3	0	0	0	3
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	697	0	(399)	0	298
Immobilizzazioni in corso e acconti	5	0	0	0	5
Altre immobilizzazioni immateriali	166	0	(8)	0	158
<b>Totale generale</b>	<b>871</b>	<b>0</b>	<b>(407)</b>	<b>0</b>	<b>464</b>

<b>Ammortamenti</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Ammort.</b>	<b>Altri mov.</b>	<b>Alienaz.</b>	<b>31/12/2014</b>
Diritti di brevetto industriale ed utilizzazione delle opere d'ingegno	3	0	0	0	3
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	673	9	(399)	0	283
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0	0	0
Altre immobilizzazioni immateriali	165	1	(8)	0	158
<b>Totale generale</b>	<b>841</b>	<b>10</b>	<b>(407)</b>	<b>0</b>	<b>444</b>

<b>Valore netto</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Increment/ (Alienaz)</b>	<b>Altri mov.</b>	<b>Ammort.</b>	<b>31/12/2014</b>
Diritti di brevetto industriale ed utilizzazione delle opere d'ingegno	0	0	0	0	0
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	24	0	0	9	15
Immobilizzazioni in corso e acconti	5	0	0	0	5
Altre immobilizzazioni immateriali	1	0	0	1	0
<b>Totale generale</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>20</b>

La movimentazione dell'esercizio precedente era invece stata la seguente:

<b>Costo storico</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Effetto fusione</b>	<b>Increment.</b>	<b>Altri mov.</b>	<b>Alienaz.</b>	<b>31/12/2013</b>
Diritti di brevetto industriale ed utilizzazione delle opere d'ingegno	110	0	0	(107)	0	3
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	462	119	11	105	0	697
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	5	0	0	0	5
Altre immobilizzazioni immateriali	155	11	0	0	0	166
<b>Totale generale</b>	<b>727</b>	<b>135</b>	<b>11</b>	<b>(2)</b>	<b>0</b>	<b>871</b>

<b>Ammortamenti</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Effetto fusione</b>	<b>Am-mort.</b>	<b>Altri mov.</b>	<b>Alienaz.</b>	<b>31/12/2013</b>
Diritti di brevetto industriale ed utilizzazione delle opere d'ingegno	110	0	0	(107)	0	3
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	444	99	25	105	0	673
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0	0	0	0
Altre immobilizzazioni immateriali	155	8	2	0	0	165
<b>Totale generale</b>	<b>709</b>	<b>107</b>	<b>27</b>	<b>(2)</b>	<b>0</b>	<b>841</b>

<b>Valore netto</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Effetto fusione</b>	<b>Increment/ (Alienaz)</b>	<b>Altri mov.</b>	<b>Am-mort.</b>	<b>31/12/2013</b>
---------------------	-------------------	------------------------	---------------------------------	-------------------	-----------------	-------------------



Diritti di brevetto industriale ed utilizzazione delle opere d'ingegno	0	0	0	0	0	0
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	18	20	11	0	25	24
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	5	0	0	0	5
Altre immobilizzazioni immateriali	0	3	0	0	2	1
<b>Totale generale</b>	<b>18</b>	<b>28</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>27</b>	<b>30</b>

## ( 5 ) Partecipazioni

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Partecipazioni in imprese controllate	11.386	12.636	(1.250)
Partecipazioni in imprese collegate	3.158	3.133	25
<b>Totali</b>	<b>14.544</b>	<b>15.769</b>	<b>(1.225)</b>

Le Partecipazioni detenute dalla Società alla data del 31 dicembre 2014 sono iscritte in bilancio per complessivi 14.544 migliaia di euro.

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono dettagliati nei seguenti prospetti:

Descrizione	31/12/2013	Incrementi	Decrementi	31/12/2014
- Valdastico Immobiliare Srl	9.622	150	0	9.772
- (Fondo svalutazione Valdastico immobiliare Srl)	(5.822)	(1.400)	0	(7.222)
- SI Green UK Ltd	817	0	0	817
- (Fondo svalutazione SI Green UK Ltd)	(817)	0	0	(817)
- La Torrazza Srl	7.870	0	0	7.870
- (Fondo svalutazione La Torrazza Srl)	0	0	0	0
- Bioagritalia Srl	966	0	0	966
- Green Piemonte Srl	268	25	0	293
- (Fondo svalutazione Green Piemonte Srl)	(268)	(25)	0	(293)
<b>Totali</b>	<b>12.636</b>	<b>(1.250)</b>	<b>0</b>	<b>11.386</b>

Nella tabella che segue vengono riportati i dati relativi alle partecipazioni in società controllate iscritte in bilancio:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio netto	Risultato d'es.	%	Valore
Valdastico Immobiliare Srl	Segrate - via Cassanese 45	100	(49)	(349)	100%	2.550
SI Green UK Ltd	Swansea (UK), 5 New Mill Court	625	(3.808)	(624)	100%	0
La Torrazza Srl	Segrate - via Cassanese 45	90	2.077	929	100%	7.870
Bioagritalia Srl	Segrate - via Cassanese 45	99	567	47	70%	966
Green Piemonte Srl	Segrate - via Cassanese 45	40	19	(26)	100%	0
<b>Totale</b>						<b>11.386</b>

I dati relativi al Patrimonio Netto e al Risultato d'esercizio delle società si riferiscono alla data del 31 dicembre 2014, ove non diversamente indicato.

Le partecipazioni sono state oggetto di Impairment test, laddove siano stati individuati indicatori di perdite di valore.

---

Di seguito sono riportati i risultati conseguenti ai test di Impairment effettuati:

**La Torrazza S.r.l.** è titolare di un'autorizzazione all'esercizio di una discarica per rifiuti non pericolosi. Gli Amministratori in occasione della predisposizione del presente bilancio, sulla base del piano economico reso disponibile dalla controllata, che prende a riferimento il periodo d'esercizio della discarica – in riferimento al quale si segnala che nel corso del 2014 è intervenuta una variazione autorizzativa che ha portato un ampliamento dei quantitativi di rifiuti abbancabili (+ 94.400 m<sup>3</sup>) ed un conseguente sopralzo delle quote finali della discarica con l'allungamento di 22 mesi del piano di gestione della cella 8 - hanno sottoposto a verifica di recuperabilità l'investimento nella partecipata. Il valore recuperabile è stato determinato con riferimento al valore in uso, calcolato utilizzando un tasso di sconto post imposte identificato nel WACC in misura pari al 6,28%.

Il risultato del test di Impairment condotto sulla controllata non ha evidenziato perdite di valore della partecipazione.

Con riferimento alla partecipata **SI Green UK Ltd** si dà atto che nel dicembre 2009, con deliberazione n. TP 3835LV, l'Environment Agency del Regno Unito ha autorizzato la realizzazione del nuovo impianto di discarica della volumetria complessiva di 815.000 mc. Il valore di iscrizione della partecipazione era già stato azzerato nel corso dei precedenti esercizi e mantenuto tale in occasione della redazione del presente bilancio.

Nel Regno Unito, a seguito della politica ambientale governativa, tesa a disincentivare i conferimenti di rifiuti in discarica, e della crisi che sta coinvolgendo, più nello specifico, il settore delle bonifiche e dello smaltimento nelle zone in cui è ubicata la discarica di SI Green UK, appaiono più difficili le condizioni di convenienza allo sviluppo di iniziative di "waste management". Alla luce di quanto sopra, il management sta valutando strade alternative per recuperare l'investimento effettuato. SI Green UK possiede, come noto, una superficie, localizzata a Morriston, molto estesa. L'area prevista per la discarica copre infatti 5,4 ha; le aree circostanti, sempre di proprietà, coprono più di 8 ettari e si trovano in prossimità di aree residenziali che prevedono un interessante sviluppo urbanistico. Per questo motivo si è preso in considerazione il progetto di un Developer di Cardiff (Edenstone Ltd), proprietario di una piccola area attigua, che ha proposto di sviluppare congiuntamente un progetto immobiliare che prevederebbe la realizzazione di circa 250 unità bifamiliari nelle aree di proprietà SI Green UK, utilizzando la sua proprietà per l'accesso e la viabilità. Il 27 marzo 2014 è stato presentato agli organi competenti del Swansea City Council la struttura urbanistica ed il progetto preliminare dell'insediamento urbanistico previsto.

Il 28 aprile 2014 si è tenuta la "Public Consultation" in cui è stato presentato ufficialmente al pubblico il Progetto Preliminare. In tale occasione la maggior parte dei partecipanti si è detto favorevole alle proposte presentate.

Sono ad ora in corso gli opportuni approfondimenti con Wales National Resources (ex Environmental Agency) e Swansea Council per la definizione delle modalità di messa in sicurezza dell'area interessata dai rifiuti. Si prevede la conclusione di questa fase entro giugno 2015, così come è previsto il rilascio dell'autorizzazione all'edificazione.

Il valore recuperabile dell'investimento è stato quindi determinato confrontando il valore contabile iscritto in Bilancio con il Fair value al netto dei costi di vendita dell'area di proprietà, determinato con il supporto di una perizia redatta da un esperto indipendente, nell'ipotesi di aver ottenuto le autorizzazioni per rendere l'area stessa edificabile. Il test di Impairment non ha evidenziato perdite di valore da contabilizzare nel bilancio al 31 dicembre 2014.



**Valdastico Immobiliare S.r.l.** è nata, nel 2012, dall'operazione di scorporo, mediante scissione, del ramo di azienda di Sadi Poliarchitettura S.r.l..

Si rileva che, in data 18 novembre 2014, la Società ha provveduto ad effettuare una rinuncia parziale del proprio credito finanziario, pari a 150 migliaia di euro, al fine di coprire le perdite conseguite nel bilancio della propria controllata.

Gli Amministratori hanno individuato indicatori di perdite di valore della partecipazione e hanno provveduto ad effettuare l'impairment test. Il valore recuperabile della partecipazione è stato determinato confrontando il valore contabile iscritto in Bilancio con il Fair value al netto dei costi di vendita della partecipazione, rappresentato principalmente dal valore dell'immobile della società. Il fair value dell'immobile è stato determinato con il supporto di una perizia redatta da un esperto indipendente.

Il test di Impairment ha evidenziato, anche in considerazione della criticità in cui versa il mercato immobiliare nel suo complesso, un'ulteriore perdita di valore rispetto al precedente esercizio, tale per cui la Società ha iscritto una svalutazione della partecipazione per un importo pari a 1.400 migliaia di euro imputata a conto economico.

#### **Partecipazioni in società collegate:**

Di seguito si riporta la composizione delle partecipazioni detenute in società collegate:

<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>31/12/2014</b>
Daisy Srl	2.410	0	0	2.410
Barricalla SpA	723	0	0	723
Grandi Bonifiche soc. consortile r.l.	0	25		25
<b>Totali</b>	<b>3.133</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>3.158</b>

La società Daisy S.r.l., detenuta nella misura del 50%, è proprietaria di un'area sulla quale insiste un'autorizzazione alla realizzazione di un nuovo impianto di discarica per rifiuti non pericolosi. A seguito del completamento della fase di costruzione dell'impianto, con annessa discarica a servizio, ubicato in Barletta (BA), nel mese di febbraio 2014 gli Enti di controllo hanno effettuato la verifica ispettiva prevista per accertare la corrispondenza delle opere eseguite con l'autorizzazione integrata ambientale e in data 12 marzo 2014 si è avuto il nulla osta all'avvio dell'attività. L'apertura dell'impianto è avvenuta nel corso del secondo semestre 2014.

Il valore di iscrizione della partecipazione pari a 2.410 migliaia di euro, non ha subito variazioni rispetto all'esercizio precedente. L'investimento sarà recuperato sulla base del piano economico di utilizzo della discarica.

In data 4 aprile 2014, le società Ambienthesis S.p.A. e Germani S.p.A. hanno costituito, con quote rispettivamente pari al 90% e 10%, la società Grandi Bonifiche Società Consortile r.l., per l'affidamento del contratto di appalto delle attività di bonifica delle cosiddette aree "ex Falck" di Sesto San Giovanni (MI). Le menzionate attività di bonifica riguarderanno, da subito, un primo lotto delle aree in questione, per un importo complessivo dei lavori pari a circa 22 milioni di euro.

Nel mese di giugno 2014 Ambienthesis S.p.A. ha ceduto, a favore di Unirecuperi S.r.l., il 41% della partecipazione nel capitale di Grandi Bonifiche, a fronte di tale cessione la quota detenuta da Ambienthesis è ora pari al 49%,



stessa quota detenuta da Unirecuperi S.r.l. a seguito della cessione alla stessa dell'8% da parte di Germani S.p.A..

Nella tabella che segue sono riportati i dati relativi alla partecipazione in Daisy S.r.l., Grandi Bonifiche Società Consortile r.l. e Barricalla S.p.A.:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio netto	Risultato d'es.	% partecip.	Valore
Daisy Srl	Via delle Mammole - Modugno (BA)	5.120	4.718	(108)	50%	2.410
Grandi Bonifiche soc. consortile r.l.	Via Meuccio Ruini, 10- Reggio nell'Emilia	50	49	(1)	49%	25
Barricalla SpA	C.so Marconi, 10 - Torino	2.066	3.761	1.063	35%	723
<b>Totale</b>						<b>3.158</b>

### ( 6 ) Altre attività finanziarie

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
<i>Crediti finanziari v/imprese controllate</i>			
- SI Green UK Ltd	7.719	6.562	1.157
<b>Totali</b>	<b>7.719</b>	<b>6.562</b>	<b>1.157</b>

L'importo di 7.719 migliaia di euro (6.012 migliaia di GBP) si riferisce a finanziamenti effettuati a favore della controllata SI Green UK Ltd sui quali, a partire dall'esercizio 2011, maturano interessi al tasso del 2% annuo (si veda anche quanto riportato al paragrafo 5 precedente). Il credito ammonta a 7.226 migliaia di euro per capitale oltre ad interessi per 493 migliaia di euro.

### ( 7 ) Attività per imposte anticipate

Si fornisce il dettaglio delle **attività** che hanno originato le differenze temporanee da cui traggono origine le attività per imposte anticipate:

Descrizione	31/12/2013	incremento	decremento	31/12/2014	Variazione
Fondo svalutazione crediti	128	1.758	0	1.886	1.758
Accantonamento TFR e altri effetti	231	32	(38)	225	(6)
Perdite fiscali riportabili	2.944	3.609	0	6.553	3.609
Compensi amministratori	272	163	(175)	260	(12)
Costi non di competenza	178	0	0	178	0
Manutenzioni e riparazioni	67	0	(67)	0	(67)
Accantonamenti fondi rischi ed interessi su accertamenti fiscali	0	1.155	0	1.155	1.155
Interessi di mora non percepiti	0	46	0	46	46
Svalutazione crediti per int. attivi	593	0	0	593	0
<b>Totale</b>	<b>4.413</b>	<b>6.763</b>	<b>(280)</b>	<b>10.896</b>	<b>6.483</b>

Le **imposte anticipate** hanno avuto la seguente movimentazione:

Descrizione	31/12/2013	incremento	decremento	31/12/2014	Variazione
-------------	------------	------------	------------	------------	------------



	to				
F.do svalutazione crediti	36	483	0	519	483
Accantonamento TFR e altri effetti	64	9	(13)	60	(4)
Perdite fiscali riportabili	809	992	0	1.801	992
Compensi amministratori	75	45	(48)	72	(3)
Costi non di competenza	56	0	0	56	0
Manutenzioni e riparazioni	16	0	(16)	0	(16)
Accantonamenti fondi rischi ed interessi su accertamenti fiscali	0	318	0	318	318
Interessi di mora non percepiti	0	13	0	13	13
Svalutazione crediti per int. attivi	165	0	0	165	0
<b>Totale</b>	<b>1.221</b>	<b>1.860</b>	<b>(77)</b>	<b>3.004</b>	<b>1.783</b>

L'iscrizione di attività per imposte anticipate relative a perdite fiscali per ulteriori 992 migliaia di euro (809 migliaia di euro erano già state iscritte nel precedente esercizio) è stata effettuata in quanto si prevede, sulla base dei piani previsionali elaborati dalla Società, esistano imponibili fiscali futuri tali da rendere ragionevolmente certo il recupero del relativo beneficio d'imposta. Con riferimento alle perdite fiscali trasferite al consolidato fiscale dalle società consolidate Valdastico Immobiliare S.r.l. e Green Piemonte S.r.l. è stato iscritto tra le altre passività il debito corrispondente alla remunerazione che sarà dovuta al momento dell'effettivo utilizzo delle stesse. La contropartita di tali passività è stata iscritta tra le imposte correnti dell'esercizio quali "oneri da consolidato fiscale".

Sono state inoltre accantonate imposte anticipate sulla svalutazione del credito commerciale, pari a 1.758 migliaia di euro, relativa alla posizione vantata verso la società Ilva S.p.A. che si trova in amministrazione straordinaria.

Il credito per imposte anticipate è stato determinato sulla base delle aliquote fiscali corrispondenti alle aliquote che si ritiene di applicare al momento in cui tali differenze si riverseranno ed in particolare le aliquote utilizzate sono: Ires 27,5% ed Irap 3,9%.

I decrementi delle imposte anticipate corrispondono agli utilizzi delle differenze temporanee generatesi in esercizi precedenti.

Le attività per imposte anticipate hanno avuto nel corso dell'esercizio la seguente variazione complessiva che viene così dettagliata:

Descrizione	Totale
Imposte anticipate a patrimonio netto	27
Utilizzo imposte anticipate a conto economico	(77)
Imposte anticipate dell'esercizio imputate a conto economico	1.833
<b>Totale</b>	<b>1.783</b>

La movimentazione del precedente esercizio è invece stata la seguente:

Descrizione	Effetto				31/12/2013	Variazione
	31/12/2012	fusione	incremento	decremento		
F.do svalutazione crediti	36	0	0	0	36	0
Accantonamento TFR e altri effetti	7	77	0	(20)	64	57
Perdite fiscali riportabili	0	0	809	0	809	809
Compensi amministratori	6	55	14	0	75	69
Costi non di competenza	0	68	0	(12)	56	56

Manutenzioni e riparazioni	34	0	0	(18)	16	(18)
Svalutazione crediti per int. attivi	139	26	0	0	165	26
<b>Totale</b>	<b>222</b>	<b>226</b>	<b>823</b>	<b>(50)</b>	<b>1.221</b>	<b>999</b>

## ( 8 ) Altre attività

Le altre attività non correnti, pari a 383 migliaia di euro, sono così composte:

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Risconti attivi	343	338	5
Depositi cauzionali	40	47	(7)
<b>Totali</b>	<b>383</b>	<b>385</b>	<b>(2)</b>

## ATTIVITA' CORRENTI

### ( 9 ) Rimanenze

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Materie prime sussidiarie e di consumo	8	9	(1)
<b>Totali</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>(1)</b>

Le rimanenze comprese tra le attività correnti ammontano a 8 migliaia di euro.

### ( 10 ) Crediti Commerciali

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Italia	13.429	21.825	(8.396)
Gruppo	35.013	34.038	975
<b>Totale</b>	<b>48.442</b>	<b>55.863</b>	<b>(7.421)</b>

I crediti commerciali compresi tra le attività correnti ammontano a 48.442 migliaia di euro e sono interamente esigibili entro 12 mesi dalla chiusura dell'esercizio.

Tra i Crediti Commerciali Gruppo risulta iscritto l'importo di 20.987 migliaia di euro vantato nei confronti della correlata TR Estate Due S.r.l. riferito agli importi maturati al 31 dicembre 2014 per la commessa denominata "Ex Sisas" in relazione alle attività di esecuzione delle opere di messa in sicurezza, bonifica e riqualificazione già richiamata nella Relazione sulla Gestione.

Come noto, TR Estate Due S.r.l. aveva affidato a Ambienthesis S.p.A., quale mandataria e capofila di un raggruppamento temporaneo di impresa, l'esecuzione di opere che TR Estate Due S.r.l., a propria volta, si era obbligata a realizzare sull'area denominata "Ex Sisas", a precise e determinate condizioni, nei confronti del Ministero dell'Ambiente, della Regione Lombardia, della Provincia di Milano, del Comune di Pioltello e del Comune di Rodano in forza dell'Accordo di Programma sottoscritto in data 21 dicembre 2007 e del successivo Atto Integrativo, in data 30.09.2009 – 15.10.2009.

Nel corso del 2011 la società TR Estate Due S.r.l. a seguito del venir meno delle condizioni, in particolare quella dell'equilibrio economico – finanziario dei costi di bonifica, previste dall'Accordo di Programma e dal successivo Atto Integrativo, interrompeva (così come, di conseguenza, le interrompeva l'ATI) l'esecuzione delle opere di messa in sicurezza, bonifica e riqualificazione dell'area di cui sopra - opere peraltro in parte non trascurabile e rilevante già realizzate e ad oggi definitivamente concluse. TR Estate Due S.r.l. avviava quindi, innanzi al competente TAR Lombardia – Milano, apposito giudizio contro gli enti firmatari dall'Accordo di Programma e dell'Atto Integrativo nonché contro la Presidenza del Consiglio dei Ministri ed il medio tempore nominato Commissario Delegato, giudizio volto, per quanto noto, ad ottenere il debito risarcimento dei danni tutti subiti da TR Estate Due S.r.l. in ragione dei dedotti inadempimenti e, comunque, la restituzione delle spese tutte sostenute da TR Estate Due S.r.l. per gli interventi di messa in sicurezza, bonifica e riqualificazione urbanistica dell'area ex Sisas già eseguiti. Occorre altresì ricordare che l'Ing. Guido Albertalli, in virtù di due differenti elaborati peritali, il primo dei quali redatto a seguito del ricorso congiunto Regione Lombardia e TR Estate Due S.r.l. recante R.G. 2354/10 Vol. Giur. del Tribunale di Milano ed il secondo su incarico di TR Estate Due S.r.l., certificava e valutava come congrui i costi sostenuti da TR Estate Due S.r.l. per le attività oggetto dei 6 SAL sin lì emessi nell'ambito dell'appalto TR Estate Due S.r.l. – ATI Ambientthesis; a tale proposito è opportuno richiamare che Ambientthesis S.p.A. aveva in precedenza comunque dato incarico a perito indipendente di propria fiducia affinché attestasse la congruità dei costi sostenuti nell'ambito di tale commessa posti a base della determinazione dei corrispettivi come da accordi contrattuali.

Quanto sopra premesso, a seguito delle richieste di pagamento del dovuto rivolte da Ambientthesis S.p.A. a TR Estate Due S.r.l., le parti sottoscrivevano un addendum al contratto di appalto originario in forza del quale la committente TR Estate Due S.r.l. riconosceva espressamente il proprio (residuo) debito nei confronti di Ambientthesis S.p.A., impegnandosi ad estinguere la relativa esposizione debitoria entro il 31 dicembre 2012, pattuendo la corresponsione di una prima rata entro il 31 gennaio 2012.

Non ricevendo però la provvista dovuta dalle Amministrazioni controparti, TR Estate Due S.r.l. non eseguiva i pagamenti previsti dall'addendum.

Difettando un componimento transattivo, il TAR Lombardia (II sez., RG 2260/2011), con sentenza depositata in data 31 ottobre 2013, n. 2402, sostanzialmente accoglieva il ricorso di TR Estate Due S.r.l. ordinando alla Regione Lombardia ed al Ministero dell'Ambiente di proporre alla società, entro 60 giorni decorrenti dalla notifica della sentenza, il pagamento di una somma determinata sulla base dei criteri esposti in sentenza, intesi, peraltro, a contenere l'ammontare del credito.

TR Estate Due S.r.l. poiché riteneva ingiustamente penalizzante un riconoscimento incompleto del proprio credito, proponeva avanti al Consiglio di Stato appello avverso la sentenza del TAR, impugnandola solo nella parte in cui non aveva riconosciuto il maggior importo spettante alla società (udienza di merito fissata per il giorno 4 novembre 2014). La sentenza veniva appellata altresì dalla Regione e dal Ministero dell'Ambiente.

Inoltre, TR Estate Due S.r.l. poiché, nel termine previsto, non aveva ricevuto alcuna proposta di pagamento da parte della Regione Lombardia e del Ministero dell'Ambiente, proponeva avanti al TAR Lombardia un giudizio di ottemperanza, volto ad ottenere l'esecuzione della sentenza del TAR 2402/2013 nella parte in cui essa aveva riconosciuto il credito della società ed aveva ordinato alle Amministrazioni di pagarlo.

Il TAR Lombardia, rilevata l'inerzia delle Amministrazioni nel dare esecuzione alla sentenza, accoglieva il ricorso per l'ottemperanza con sentenza non definitiva n. 1235 del 12 maggio 2014, ordinando alle Amministrazioni di



formulare un'offerta entro i successivi 30 giorni, ed avvertendo le stesse che, in difetto, sarebbe stato nominato un commissario ad acta ed applicate penali da ritardo.

Quest'ultima sentenza del TAR Lombardia veniva tuttavia sospesa dal Consiglio di Stato, con ordinanza n. 3178 del 16 luglio 2014, in virtù della prossima discussione degli appelli (sul merito di tutta la controversia) alla ricordata udienza del 4 novembre 2014.

Il Consiglio di Stato, con sentenza n. 6164 del 17 dicembre 2014, confermava che “appare fuori discussione che TR Estate abbia provveduto allo smaltimento dei rifiuti nella discarica “C”, oltre ad avere sostenuto oneri finanziari al momento dell'acquisto dell'immobile” e che “il rifiuto delle suindicate Amministrazioni pubbliche di non corrispondere alcunché alla ricorrente per il parziale adempimento non appare rispettoso dei criteri di buona fede contrattuale” e condannava la Regione ed il Ministero al pagamento degli importi (a titolo di costi e spese) indicati nelle perizie di stima rese dall'Ing. Elefanti e dall'Ing. Albertalli, aumentate, fra l'altro, dei costi sostenuti da TR Estate Due S.r.l. per conto del Commissario, delegato ex OPCM 3874/2010, già accertati e ritenuti congrui dalla perizia “Albertalli”.

Le sentenze qui richiamate hanno, quindi, ordinato alle predette Amministrazioni di definire i predetti importi in contraddittorio con TR Estate Due S.r.l..

A tal fine la Regione Lombardia ha convocato la TR Estate Due S.r.l. per un primo incontro tenutosi il giorno 14 aprile 2015.

Nel frattempo, TR Estate Due S.r.l. ha comunque notificato e depositato un ricorso avanti al Consiglio di Stato per l'ottemperanza (i.e. esecuzione) della sentenza definitiva di condanna emessa nei confronti della Regione e del Ministero.

Nell'arco del corrente anno 2015 è quindi prevedibile la definizione sostanziale del credito di TR Estate Due S.r.l. Gli Amministratori, auspicano la positiva prossima conclusione dei ricorsi sopra menzionati e ribadiscono di aver comunque posto in essere, a livello contrattuale ed extracontrattuale, tutte le azioni recuperatorie giudiziali necessarie, al fine di compiere ogni atto a tutela del patrimonio del Gruppo Ambientthesis, sia nei confronti di TR Estate Due S.r.l., sia nei confronti delle pubbliche Amministrazioni, nonché di quanti altri che, con il loro comportamento, hanno concorso a cagionare il ritardo oggi sofferto dal Gruppo Ambientthesis nel conseguimento del pagamento del corrispettivo per le opere eseguite. La causa introdotta e iscritta al ruolo generale degli affari civili del Tribunale di Milano è stata definita con sentenza che ha confermato l'obbligo di TR Estate Due S.r.l. di pagare ad Ambientthesis S.p.A. l'importo di circa Euro 24 milioni, pur non ravvisando una responsabilità diretta delle Amministrazioni per il danno cagionato ad Ambientthesis.

Gli Amministratori, alla luce di quanto sopra, nella predisposizione del presente bilancio hanno pertanto ritenuto di non modificare le valutazioni effettuate circa la recuperabilità del credito in oggetto.

In merito al credito vantato nei confronti della Presidenza del Consiglio dei Ministri (Jolly Rosso), in data 17 ottobre 2014, si è registrato l'incasso dello stesso. La Tesoreria Provinciale dello Stato, in esecuzione dell'ordinanza emessa dal Tribunale di Roma in data 26 maggio 2014, ha infatti liquidato a favore di Ambientthesis S.p.A., la somma di 4.276 migliaia di euro, comprensiva di interessi e competenze (quota capitale pari a 2.436 migliaia di euro).



Nei Crediti Commerciali Italia risulta iscritto un credito di 2.768 migliaia di euro per fatture emesse nei confronti di Ilva S.p.A.. Gli Amministratori, non avendo al momento elementi certi per considerare questi crediti tra quelli che potranno beneficiare della prededucibilità - ai sensi del decreto legge 1/2015 - in attesa di meglio comprendere ed approfondire le prime applicazioni della legge, e, nel caso specifico, le determinazioni che verranno assunte sullo stato passivo della amministrazione straordinaria dell'Ilva S.p.A., hanno ritenuto, in via del tutto prudentiale, di procedere all'integrale svalutazione della parte del suddetto credito ad oggi non ancora incassata e pari a 1.758 migliaia di euro.

Il Fondo svalutazione crediti ha avuto, nel corso dell'esercizio, la seguente movimentazione:

Descrizione	31/12/2013	utilizzo	acc.to esercizio	31/12/2014	Variazione
Fondo svalutazione crediti	(1.096)	0	(1.758)	(2.854)	(1.758)
<b>Totali</b>	<b>(1.096)</b>	<b>0</b>	<b>(1.758)</b>	<b>(2.854)</b>	<b>(1.758)</b>

### ( 11 ) Attività per imposte correnti

Le attività per imposte correnti ammontano a 749 migliaia di euro.

Si ricorda che la Società ha esercitato l'opzione in qualità di consolidante per il consolidato fiscale con alcune delle sue società controllate ai sensi dell'art. 117 del Tuir.

E' inoltre ricompreso in questa voce il credito rilevato nei precedenti esercizi per l'istanza di rimborso IRES per deduzione IRAP relativa ai costi del personale dal 2007 al 2011 (art. 2 DL. 201/2013) pari a 332 migliaia di euro. L'istanza di rimborso è stata presentata nel corso del mese di marzo 2013 nei modi e nei tempi previsti dalla normativa.

Crediti tributari	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Credito IRES	281	281	0
Credito IRES a rimborso	332	332	0
Credito IRAP	136	137	(1)
<b>Totale</b>	<b>749</b>	<b>750</b>	<b>(1)</b>

### ( 12 ) Crediti finanziari ed altre attività finanziarie

I crediti finanziari ed altre attività finanziarie, tutti fruttiferi di interessi e vantati verso parti correlate, pari a 6.666 migliaia di euro hanno la seguente composizione:

Debitore	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
-			
<u>Controllanti</u>			
- Blue holding S.p.A.	148	146	2
<u>Controllate</u>			
- Green Piemonte S.r.l.	56	73	(17)
- SI Green UK	21	15	6
- Valdastico immobiliare S.r.l.	4.627	4.333	294

<u>Collegate</u>			
- SPS S.r.l.	80	80	0
- Fondo svalutazione SPS	(80)	(80)	0
- Daisy s.r.l.	1.705	1.658	47
<u>Altre società del Gruppo</u>			
- REA Dalmine S.p.A.	109	0	109
<b>Totale</b>	<b>6.666</b>	<b>6.225</b>	<b>441</b>

Si ritiene che il valore contabile sia ben rappresentativo del fair value del credito.

### ( 13 ) Altre attività

Le altre attività correnti ammontano a 2.030 migliaia di euro e sono composte come segue:

<b>Altre attività a breve termine</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Variazione</b>
Crediti diversi (Comune di Orbassano)	972	950	22
Crediti v/dipendenti per anticipi	6	4	2
INAIL c/anticipi	0	4	(4)
Anticipi a fornitori	47	171	(124)
Crediti per consolidato fiscale	242	76	166
Crediti diversi	1	1	0
Credito IVA	209	1.539	(1.330)
IVA a credito CEE (entro 12 mesi)	0	6	(6)
Ratei e risconti attivi	553	935	(382)
<b>Totale</b>	<b>2.030</b>	<b>3.686</b>	<b>(1.656)</b>

Tra le "altre attività" è iscritto per l'importo di 972 migliaia di euro un credito nei confronti del Comune di Orbassano (TO).

L'iscrizione di tale credito è conseguente a quanto stabilito dalla sentenza della Corte di Cassazione – I Sezione Civile - in riferimento alla vertenza che vedeva contrapposta la Società al Comune di Orbassano in riferimento al contributo a favore del Comune ex art. 16 L.R. Piemonte n. 18/1986. La Corte, decidendo sul ricorso presentato dalla Società ed in applicazione della decisione della Corte Costituzionale n. 280/2011, lo ha accolto dichiarando illegittima la deliberazione della Giunta del Comune di Orbassano condannandolo alla restituzione di quanto incassato a tale titolo, con gli interessi legali dalla domanda giudiziale. L'incremento di tale credito è relativo all'iscrizione di interessi attivi maturati al 31 dicembre 2014. Sono in corso trattative con il Comune di Orbassano per procedere alla compensazione delle reciproche partite di credito/debito.

I crediti per consolidato fiscale rappresentano gli importi che la Società deve percepire dalle proprie consolidate nell'ambito dei trasferimenti conseguenti all'adesione al sistema di tassazione di Gruppo ex artt. 117 e seguenti del TUIR.

I risconti attivi si riferiscono a costi già sostenuti ma di competenza di esercizi successivi, tra i quali le polizze assicurative, canoni di locazione e costi per servizi infragruppo.

### ( 14 ) Disponibilità liquide ed equivalenti

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Banche c/c attivi	541	372	169
Cassa	10	12	(2)
<b>Totale</b>	<b>551</b>	<b>384</b>	<b>167</b>

Le disponibilità liquide ed equivalenti di 551 migliaia di euro comprendono attività finanziarie esigibili a vista.

### ( 15 ) Attività non correnti destinate alla vendita

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Cascina Ovi	0	2.824	(2.824)
<b>Totali</b>	<b>0</b>	<b>2.824</b>	<b>(2.824)</b>

La voce attività non correnti destinate alla vendita, interamente pervenuta a seguito dell'incorporazione della controllata Ecoitalia S.r.l. avvenuta nel corso dello scorso esercizio, includeva le attività non correnti il cui valore contabile si riteneva recuperabile, principalmente, attraverso la vendita e non attraverso l'utilizzo continuativo. La voce era interamente composta dalla parte non ceduta del complesso immobiliare denominato "Cascina Ovi".

Gli Amministratori hanno preso atto dell'impossibilità di addivenire ad una conclusione positiva del processo di vendita del complesso immobiliare e pertanto, in assenza di nuove concrete trattative realizzabili nel breve periodo, hanno proceduto, come previsto dall' IFRS 5, alla riclassifica del compendio nelle immobilizzazioni materiali, rettificato degli ammortamenti che sarebbero stati altrimenti rilevati se l'attività non fosse stata classificata come posseduta per la vendita.

### POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La composizione della posizione finanziaria netta è riportata nella seguente tabella:

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA <i>Valori in migliaia di euro</i>	31.12.2014	DI CUI PARTI CORRELATE	31.12.2013	DI CUI PARTI CORRELATE
A. Cassa	10	0	12	0
B. Altre disponibilità liquide	541	0	372	0
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0	0
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>551</b>	<b>0</b>	<b>384</b>	<b>0</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>6.666</b>	<b>6.666</b>	<b>6.225</b>	<b>6.225</b>
F. Debiti bancari correnti	(10.501)	0	(12.599)	0
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.552)	0	(1.795)	0
H. Altri debiti finanziari correnti	(551)	(10)	(718)	(6)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(12.604)</b>	<b>(10)</b>	<b>(15.112)</b>	<b>0</b>



<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>(5.387)</b>	<b>6.656</b>	<b>(8.503)</b>	<b>6.219</b>
K. Debiti bancari non correnti	(884)	0	(1.179)	0
L. Obbligazioni emesse	0	0	0	0
M. Altri debiti finanziari non correnti	(68)	0	(73)	0
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(952)</b>	<b>0</b>	<b>(1.252)</b>	<b>0</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>(6.339)</b>	<b>6.656</b>	<b>(9.755)</b>	<b>6.219</b>

Per ciò che attiene alla misura della posizione finanziaria netta è necessario sottolineare come questa risenta in maniera negativa del sin qui mancato realizzo del cospicuo credito vantato nei confronti di T.R. Estate Due S.r.l. per la commessa di bonifica delle aree “Ex Sisas”, precedentemente commentato.

Incide inoltre sulla misura della stessa anche la serie di investimenti che, negli ultimi 2-3 anni, la Società ha effettuato (ad esempio, il rifacimento dell'impianto di trattamento liquidi presso la piattaforma polifunzionale di Orbassano – TO e il revamping dell'impianto di trattamento terra).

Il miglioramento della Posizione Finanziaria Netta rispetto all'esercizio precedente è da ascrivere in prevalenza all'avvenuto incasso del credito “Jolly Rosso” di cui si è precedentemente riferito.

Gli Amministratori, nelle more degli incassi rivenienti dai crediti verso T.R. Estate Due S.r.l. (bonifica “Ex Sisas”), stanno operando, già dallo scorso esercizio, per accrescere la disponibilità di risorse anche attraverso forme di approvvigionamento dal sistema creditizio.

## GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

Ambienthesis S.p.A. opera in base a prassi consolidate ispirate a criteri di prudenza, finalizzate a ridurre l'esposizione ai rischi di credito, di tasso di interesse e di liquidità cui è esposta.

Di seguito si riporta il dettaglio delle attività e passività finanziarie della Società richiesto dall'IFRS 7 nell'ambito delle categorie previste dallo IAS 39.



Bilancio Separato Ambientthesis SpA						
Dati al 31/12/14 in euro/000	Fair Value a Conto Economico		Finanziamenti e Crediti	Passività al costo ammortizzato	IAS 17	Totale
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>						
Altre Attività finanziarie			7.719			7.719
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>						
Crediti commerciali			48.442			48.442
Disponibilità liquide ed equivalenti			551			551
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie			6.666			6.666
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>-</b>		<b>63.378</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>63.378</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>						
Passività finanziarie a lungo termine	51			884	17	952
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>						
Passività finanziarie a breve termine	42			11.011		11.053
Quota a breve di passività finanziarie a lungo termine				1.546	6	1.552
Altre Passività						-
Debiti Commerciali				38.345		38.345
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>93</b>		<b>-</b>	<b>51.786</b>	<b>23</b>	<b>51.902</b>

  

Bilancio Separato Ambientthesis SpA						
Dati al 31/12/13 in euro/000	Fair Value a Conto Economico		Finanziamenti e Crediti	Passività al costo ammortizzato	IAS 17	Totale
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>						
Altre Attività finanziarie			6.562			6.562
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>						
Crediti commerciali			55.863			55.863
Disponibilità liquide ed equivalenti			384			384
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie			6.225			6.225
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>-</b>		<b>69.034</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>69.034</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>						
Passività finanziarie a lungo termine	73			1.179		1.252
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>						
Passività finanziarie a breve termine	53			13.264		13.317
Quota a breve di passività finanziarie a lungo termine				1.795		1.795
Altre Passività						-
Debiti Commerciali				37.013		37.013
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>126</b>		<b>-</b>	<b>53.251</b>	<b>-</b>	<b>53.377</b>

### Fair value – modelli di calcolo utilizzati

Di seguito sono illustrati gli ammontari corrispondenti al *fair value* dei debiti per finanziamenti e degli strumenti finanziari derivati:

Bilancio separato	31.12.2014			31.12.2013		
	Valore contabile quota corrente	Valore contabile quota non corrente	Fair value	Valore contabile quota corrente	Valore contabile quota non corrente	Fair value
Strumenti finanziari derivati	(42)	(51)	(93)	(53)	(73)	(126)
Banco Popolare	(42)	(51)	(93)	(53)	(73)	(126)
Finanziamenti	(1.546)	(884)	(2.432)	(1.795)	(1.179)	(3.009)
Banco Popolare	(1.250)	-	(1.250)	(1.500)	-	(1.500)
Banco Popolare	(296)	(884)	(1.182)	(295)	(1.179)	(1.509)

Il *fair value* dei debiti verso banche la cui durata del contratto eccede l'esercizio è stato determinato attraverso un modello di attualizzazione dei flussi di cassa utilizzando la curva *riskless* Euro dei tassi di depositi, *futures* e *swap* pubblicata alla data del 31 dicembre.

Il *fair value* degli strumenti derivati è determinato utilizzando il prezzo fornito dalla controparte bancaria.

Per i crediti verso clienti, i debiti verso fornitori e le altre attività e passività finanziarie con scadenza contrattuale entro l'esercizio non è stato calcolato il *fair value* in quanto il valore contabile dello strumento approssima lo stesso.

In base alle metodologie di calcolo del *fair value*, tutti i valori sopra riportati possono essere ricondotti al secondo livello della gerarchia di *fair value* indicata dal principio IFRS7.

#### Caratteristiche finanziarie dei finanziamenti passivi e degli strumenti derivati

Bilancio separato	Caratteristiche					
	Nozionale originario	Nozionale al 31-dic-14	Scadenza	Durata	Rata	Tasso pagato
Strumenti finanziari derivati						
Banco Popolare	4.000.000	1.134.615	30-set-18	144 mesi	trimestrale (31-3, 30-6, 30-9, 31-12)	4,15%
Finanziamenti						
Banco Popolare	15.000.000	1.250.000	11/07/2013*	60 mesi	semestrale (11-1, 11-9)	Media Euribor 3 mesi + 1%
Banco Popolare	11.800.000	1.180.526	2-ott-18	144 mesi	trimestrale (31-3, 30-6, 30-9, 31-12)	Media Euribor 3 mesi + 0,90%

  

Bilancio separato	Caratteristiche					
	Nozionale originario	Nozionale al 31-dic-13	Scadenza	Durata	Rata	Tasso pagato
Strumenti finanziari derivati						
Banco Popolare	4.000.000	1.437.179	30-set-18	144 mesi	trimestrale (31-3, 30-6, 30-9, 31-12)	4,15%
Finanziamenti						
Banco Popolare	15.000.000	1.500.000	11/07/2013*	60 mesi	semestrale (11-1, 11-9)	Media Euribor 3 mesi + 1%
Banco Popolare	11.800.000	1.474.327	2-ott-18	144 mesi	trimestrale (31-3, 30-6, 30-9, 31-12)	Media Euribor 3 mesi + 0,90%

\* Il finanziamento in oggetto scadente nel mese di luglio 2013 è stato oggetto di postergazione come previsto nell'accordo di rinegoziazione stipulato nel mese di maggio 2014.

### Tipologia di rischi finanziari

#### Rischio di tasso di interesse

La prassi della Società è quella di reperire le fonti necessarie al finanziamento del capitale circolante e al finanziamento dei propri progetti negoziando finanziamenti a tassi variabili.

L'esposizione al rischio di tasso di interesse deriva prevalentemente dai debiti finanziari a tasso variabile sia a breve sia a lungo termine negoziati per mantenere un equilibrio tra fonti e impieghi finanziari. L'esposizione al rischio di tasso di interesse derivante dai finanziamenti è però mitigata dalla sottoscrizione di *Interest Rate Swap* destinati alla copertura gestionale della volatilità dei futuri flussi di cassa indicizzati al tasso di mercato.

L'attività di negoziazione e raccolta presso il mercato di finanziamenti a breve e medio lungo termine è svolta da Ambienthesis S.p.A. per tutte le società del Gruppo e l'esposizione al rischio di tasso di interesse è costantemente



te monitorata da quest'ultima in base all'andamento della curva Euribor, al fine di valutare eventuali interventi per il contenimento del rischio di un potenziale rialzo dei tassi di interesse di mercato.

### Sensitivity analysis

Gli strumenti finanziari esposti al rischio di tasso di interesse sono stati oggetto di un'analisi di *sensitivity* alla data di redazione del bilancio. Le ipotesi alla base del modello sono state le seguenti:

- per le esposizioni di conto corrente bancario ed i differenziali liquidati degli *interest rate swap* si è proceduto a rideterminare l'ammontare degli oneri/proventi finanziari applicando la variazione di +/- 25 bps al tasso passivo, moltiplicata per i valori iscritti in bilancio e per un intervallo temporale pari all'esercizio;
- per i finanziamenti con piano di rimborso, la variazione degli oneri finanziari è stata determinata applicando la variazione di +/- 25 bps al tasso passivo del finanziamento ad ogni data di *refixing* moltiplicato per il capitale residuo nel corso dell'esercizio;
- la variazione del fair value degli *interest rate swap* alla data di bilancio è stata calcolata applicando la variazione di +/- 25 bps alla curva *riskless* Euro dei tassi di depositi, *futures* e *swap* alla data di redazione del bilancio.

La seguente tabella mostra, in sintesi, la variazione del risultato economico d'esercizio ante imposte e del Patrimonio Netto conseguente all'analisi di *sensitivity* effettuata:

Bilancio separato 31.12.2014	Utile o Perdita		Patrimonio Netto	
	+ 25 bps	- 25 bps	+ 25 bps	- 25 bps
Strumenti finanziari derivati	9	-	7	-
Banca Popolare Novara - Ecoitalia SrL	9	-		
Finanziamenti	(6)	-	(4)	-
Banca Popolare Novara - Ecoitalia SrL	(3)	-		
Banca Popolare Novara - Ecoitalia SrL	(3)	-		
<b>TOTALE</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>-</b>

Bilancio separato 31.12.2013	Utile o Perdita		Patrimonio Netto	
	+ 25 bps	- 25 bps	+ 25 bps	- 25 bps
Strumenti finanziari derivati	14	(13)	10	(9)
Banco Popolare - Ambientthesis SpA	-	-		
Banca Popolare Novara - Ecoitalia SrL	14	(13)		
Finanziamenti	(8)	8	(6)	6
Banco Popolare Ambientthesis	(4)	4		
Banca Popolare Novara - Ecoitalia SrL	(4)	4		
<b>TOTALE</b>	<b>6</b>	<b>(5)</b>	<b>4</b>	<b>(3)</b>

Si rileva che a seguito della notevole riduzione dei tassi di interesse, rispetto al bilancio precedente, ai fini della *sensitivity* è stato utilizzato un tasso con uno spread di +/- 25 bps anziché +/- 50 bps poiché, uno shift di +/- 50 bps, avrebbe reso i tassi negativi nello scenario di ribasso.

Si rileva che, nello scenario negativo, è stato imposto un floor nel ricalcolo del fair value degli strumenti finanziari derivati per evitare che i tassi risultassero negativi (floor a 0,001%).

#### Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità si può manifestare con la difficoltà di reperire, a condizioni economiche di mercato, le risorse finanziarie necessarie per far fronte agli impegni contrattualmente previsti.

Esso può derivare dall'insufficienza delle risorse disponibili per far fronte alle obbligazioni finanziarie nei termini e scadenze prestabilite, oppure dalla possibilità che l'azienda debba assolvere alle proprie passività finanziarie prima della loro naturale scadenza (ad es. in caso di revoca improvvisa delle linee di finanziamento *uncommitted*).

La gestione finanziaria del Gruppo è sostanzialmente accentrata presso Ambienthesis S.p.A. che, in base a prassi consolidate ispirate a criteri di prudenza e tutela degli *stakeholder*, negozia le linee di affidamento con il sistema bancario ed esercita un costante monitoraggio dei flussi finanziari delle singole società del Gruppo.

Nell'ambito della propria gestione ordinaria, la Società genera normalmente adeguate fonti di liquidità con cui far fronte ai fabbisogni di cassa e alle proprie obbligazioni di natura strettamente finanziaria; tali fonti derivano dalla marginalità del business e dal rispetto delle condizioni di pagamento, i cui tempi di incasso sono oggetto di costante monitoraggio. Il fabbisogno di liquidità della Società che deriva da investimenti industriali, è invece coperto da operazioni finanziarie di scopo, e per questo a medio/lungo termine, negoziate con controparti finanziarie di elevato standing creditizio.

La Società non presenta inoltre significative concentrazioni di rischio di liquidità dal lato dei debiti commerciali.

La tabella successiva evidenzia, per fasce di scadenza contrattuale, i fabbisogni finanziari della Società in base alle seguenti ipotesi:

- i flussi di cassa non sono attualizzati;
- i flussi di cassa sono imputati nella time band di riferimento in base alla prima data di esigibilità prevista dai termini contrattuali (*worst case scenario*);
- tutti gli strumenti detenuti alla data di chiusura dell'esercizio per i quali i pagamenti sono stati già contrattualmente designati sono inclusi; i futuri impegni pianificati ma non ancora iscritti a bilancio non sono inclusi;
- qualora l'importo pagabile non sia fisso (es. futuri rimborsi di interessi), la passività finanziaria è valutata alle condizioni di mercato alla data di bilancio;



- i flussi di cassa includono anche gli interessi che la Società pagherà fino alla scadenza del debito, rilevati al momento della chiusura del bilancio.

Bilancio separato 31.12.2014	Flussi finanziari contrattuali	a 6 mesi	6-12 mesi	1-2 anni	2-3 anni	3-4 anni	4-5 anni	Oltre 5 anni
Debiti commerciali	(38.345)	(38.345)						
Strumenti finanziari derivati	(93)	(22)	(20)	(30)	(17)	(4)	-	-
Banca Popolare	(93)	(22)	(20)	(30)	(17)	(4)	-	-
Finanziamenti	(2.432)	(1.391)	(152)	(303)	(289)	(297)	-	-
Banca Popolare	(1.250)	(1.250)						
Banca Popolare	(1.182)	(141)	(152)	(303)	(289)	(297)	-	-
Passività finanziarie a breve termine	(11.011)	(11.011)						
Totale	(51.881)	(50.769)	(172)	(333)	(306)	(301)	-	-

  

Bilancio separato 31.12.2013	Flussi finanziari contrattuali	a 6 mesi	6-12 mesi	1-2 anni	2-3 anni	3-4 anni	4-5 anni	Oltre 5 anni
Debiti commerciali	(37.013)	(37.013)						
Strumenti finanziari derivati	(126)	(27)	(25)	(38)	(23)	(11)	(2)	-
Banca Popolare	(126)	(27)	(25)	(38)	(23)	(11)	(2)	-
Finanziamenti	(3.062)	(1.679)	(155)	(309)	(310)	(307)	(301)	-
Banca Popolare	(1.522)	(1.522)						
Banca Popolare	(1.539)	(157)	(155)	(309)	(310)	(307)	(301)	-
Passività finanziarie a breve termine	(13.264)	(13.264)						
Totale	(53.465)	(51.984)	(180)	(347)	(333)	(318)	(303)	-

Alla data del 31 dicembre 2014 la Società aveva a disposizione linee di credito bancarie per 13.66 migliaia di euro quasi interamente utilizzate e linee di fattorizzazione del credito per 5.000 migliaia di euro utilizzate per 500 migliaia di euro.

### Rischio di credito

Il rischio di credito per la Società è rappresentato principalmente dall'esposizione a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti commerciali.

La solvibilità della clientela è oggetto quindi di specifiche valutazioni preventive, attraverso una procedura di "affidamento" per singolo cliente. La Società, infatti, mitiga il rischio di credito attraverso le seguenti azioni preventive:

- per la linea di *business* "smaltimento rifiuti" è prevista un'analisi di affidamento del cliente, in termini di capacità di credito dello stesso. La Società controlla tale rischio tramite strumenti quali pagamenti anticipati o fidejussioni;
- per la linea di *business* "bonifiche" la Società pone in essere procedure differenti a seconda del settore di riferimento, con particolare attenzione al settore privato, attraverso analisi di affidamento puntuali e definizione di fidejussioni. Inoltre la breve periodicità degli stati avanzamento lavori permette alla Società di monitorare sistematicamente l'eventuale rischio di credito del cliente.

L'affidamento del cliente è gestito in modo centralizzato: tra gli strumenti utilizzati per la gestione del rischio di credito, soprattutto in riferimento ai clienti esteri, la Società ricorre al pagamento anticipato e al rilascio di fidejussioni bancarie.

Non si rilevano particolari fenomeni di stagionalità dell'esposizione creditizia.

Di seguito viene esposta la tabella riepilogativa dei saldi dei crediti commerciali verso terzi:

Bilancio separato 31.12.2014	Saldo	A scadere	0-30 giorni	31-60 giorni	61-180 giorni	181-365 giorni	oltre 365 giorni	Svalutazioni individuali
Ambienthesis	48.442	36.726	2.996	987	2.040	2.935	5.612	- 2.854
Totale crediti commerciali	48.442	36.726	2.996	987	2.040	2.935	5.612	- 2.854

Bilancio separato 31.12.2013	Saldo	A scadere	0-30 giorni	31-60 giorni	61-180 giorni	181-365 giorni	oltre 365 giorni	Svalutazioni individuali
Ambienthesis	55.863	43.444	1.696	1.253	2.648	2.201	5.717	- 1.096
Totale crediti commerciali	55.863	43.444	1.696	1.253	2.648	2.201	5.717	- 1.096

Il valore complessivo delle garanzie concesse da terzi, prevalentemente nella forma di fidejussioni bancarie, a fronte delle partite creditorie verso controparti terze ammonta a 62 migliaia di euro (696 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

## ( 16 ) PATRIMONIO NETTO

Nella tabella che segue viene indicata la composizione del Patrimonio Netto della Società che alla data del 31 dicembre 2014 ammonta a 73.483 migliaia di euro:

Voci del patrimonio netto	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Capitale sociale	48.204	48.204	0
Riserva sovrapprezzo azioni	24.547	24.547	0
Riserva legale	1.733	1.733	0
Riserva FTA	(279)	(279)	0
Riserva straordinaria	335	335	0
Differenza netta da fusione	9.299	9.299	0
Riserva da conversione	0	147	(147)
Riserva utili /(perdite) attuariali	(97)	(26)	(71)
Utili (perdite) esercizi precedenti	3.739	4.579	(840)
Riserva azioni proprie	(2.564)	(2.564)	0
Risultato dell'esercizio	(11.434)	(987)	(10.447)
<b>Totali</b>	<b>73.483</b>	<b>84.988</b>	<b>(11.505)</b>

Di seguito si forniscono le informazioni richieste relativamente alla specificazione delle voci del patrimonio netto con riferimento alla loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché alla loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi:

Voci del patrimonio netto	31/12/2014	composizione		
		Apporti dei soci	Utili	Altra natura
Capitale sociale	48.204	21.783	10.513	15.908
Riserva sovrapprezzo azioni	24.547	24.547	0	0
Riserva legale	1.733	0	1.733	0
Riserva FTA	(279)	0	0	(279)
Riserva straordinaria	335	0	335	0
Differenza netta da fusione	9.299	0	9.299	0



Riserva utili/(perdite) attuariali	(97)	0	0	(97)
Riserva azioni proprie	(2.564)	0	(2.564)	0
Utili (perdite) esercizi precedenti	3.739	0	3.739	0
<b>Totali</b>	<b>84.917</b>	<b>46.330</b>	<b>23.055</b>	<b>15.532</b>

<b>Voci del patrimonio netto</b>	<b>distribuibile</b>	<b>Distribuibile con vincoli</b>	<b>Non distribuibile</b>	<b>Utilizzo Copertura perdite</b>
Capitale sociale	0	0	48.204	0
Riserva sovrapprezzo azioni	0	24.547	0	0
Riserva legale	0	0	1.733	0
Riserva straordinaria	335	0	0	0
Differenza netta da fusione	9.299	0	0	0
Utili (perdite) esercizi precedenti	3.739	0	0	(987)
<b>Totali</b>	<b>13.373</b>	<b>24.547</b>	<b>49.937</b>	<b>(987)</b>

Alla data dell' 1 gennaio 2014 il capitale sociale era costituito da 92.700.000 azioni ordinarie per un controvalore di 48.204 migliaia di euro; al 31 dicembre 2014 il capitale sociale risulta invariato e quindi costituito da 92.700.000 azioni ordinarie per un controvalore di 48.204 migliaia di euro.

La riserva sovrapprezzo azioni è distribuibile nel limite previsto dall'art. 2431 del Codice Civile.

La riserva legale è utilizzabile esclusivamente a copertura perdite.

Alla data del 31 dicembre 2014, la Società detiene n. 4.635.173 azioni proprie (pari al 5% del capitale sociale) ad un controvalore complessivo di 2.564 migliaia di euro. L'acquisto è avvenuto ai sensi degli art. 2357 e 2357 ter del Codice Civile nonché ai sensi dell'art.132 del D. Lgs 58/1998.

Si segnala inoltre che alla data odierna, in conformità alle delibere assembleari del 24 aprile 2008 e del 29 aprile 2009, Ambienthesis S.p.A., dopo aver ceduto, dal 24 al 27 febbraio 2015, complessive n. 123.400 azioni proprie, detiene complessivamente n. 4.511.773 azioni proprie, pari a circa il 4,867% del capitale sociale, con un prezzo medio di carico di circa 0,55 euro.

## PASSIVITA' NON CORRENTI

### ( 17 ) Passività finanziarie a lungo termine

	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Variazione</b>
Passività finanziarie a lungo termine	952	1.252	(300)
<b>Totale</b>	<b>952</b>	<b>1.252</b>	<b>(300)</b>

<b>Passività finanziarie a lungo termine</b>	<b>31/12/2014</b>		<b>31/12/2013</b>	
	<b>Quota a lungo</b>	<b>Quota a breve</b>	<b>Quota a lungo</b>	<b>Quota a breve</b>
Banco Popolare	0	1.250	0	1.500
Banco Popolare (ex Ecoitalia Srl)	884	296	1.179	295
FCE Bank	17	6	0	0
Fair Value derivati IRS	51	42	73	53



<b>Totali</b>	<b>952</b>	<b>1.594</b>	<b>1.252</b>	<b>1.848</b>
---------------	------------	--------------	--------------	--------------

La voce comprende debiti verso banche a medio e lungo termine che ammontano a 884 migliaia di euro, la quota di fair value dei contratti di Interest rate swap, oltre a un debito per un contratto di locazione finanziaria sottoscritto in corso d'anno. Si riporta di seguito il relativo dettaglio:

<b>Passività finanziarie a lungo termine</b>	<b>Oltre 12 mesi</b>	<b>Oltre 5 anni</b>	<b>Totale</b>
Banco Popolare (ex Ecoitalia Srl)	884	0	884
FCE Bank	17	0	17
Derivati	51	0	51
<b>Totali</b>	<b>952</b>	<b>0</b>	<b>952</b>

L'importo di 884 migliaia di euro è costituito dalla quota con scadenza oltre dodici mesi, dalla data di riferimento del presente bilancio, del finanziamento erogato dal Banco Popolare sotto forma di apertura di credito per un importo massimo di 11.800 migliaia di euro finalizzata alla costruzione/ristrutturazione del complesso immobiliare di Cascina Ovi in Segrate avente durata pari a 144 mesi, rata trimestrale, tasso medio Euribor 3 mesi più 90 punti percentuali (0.90%) ed avente scadenza al 2 ottobre 2018.

Tale contratto di finanziamento non prevede il rispetto di covenants.

L'importo di 17 migliaia di euro deriva da un contratto di locazione finanziaria stipulato nel corso del corrente esercizio.

La voce comprende inoltre la quota a lungo del Fair value dei contratti IRS (pari a 51 migliaia di euro) sottoscritti da Ambientthesis S.p.A. al fine di realizzare un'adeguata copertura del rischio d'interesse derivante dalla corresponsione di un tasso d'interesse variabile sul contratto di finanziamento in essere.

### **( 18 ) Fondi per rischi ed oneri**

<b>Fondi per rischi ed oneri</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>accantonamento</b>	<b>Utilizzo</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>Variazione</b>
Fondo rischi ed oneri futuri	0	226	0	226	226
Fondo per contenzioso fiscale	124	5.776	0	5.900	5.776
<b>Totali</b>	<b>124</b>	<b>6.002</b>	<b>0</b>	<b>6.126</b>	<b>6.002</b>

I fondi per rischi e oneri sono costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che alla data di chiusura dell'esercizio sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza.

L'accantonamento dell'esercizio di 226 migliaia di euro al Fondo rischi ed oneri futuri si riferisce ai potenziali costi cui la Società potrebbe far fronte in relazione al ricorso in appello al Consiglio di Stato con controparte la Cassa Conguaglio per il Settore Elettrico (CCSE), Autorità per l'Energia Elettrica ed il Gas, per l'annullamento e riforma della sentenza del TAR Lombardia - Milano del 24 dicembre 2013 con cui è stato dichiarato in parte irricevibile ed inammissibile il ricorso R.G. n. prot. 4211 dell'8 giugno 2012 con cui la CCSE ha intimato alla Società la restituzione della somma sopra riportata a titolo di contribuzioni indebitamente percepite dalla Società con riferimento

---

all'attività dell'impianto di produzione di energia di Sant'Urbano (PD).

Come riportato nei precedenti bilanci, Ambienthesis S.p.A. (ed Ecoitalia S.r.l. ora fusa in Ambienthesis S.p.A.) ha in essere alcuni contenziosi relativi alle imposte dirette e all'IVA che coprono gli esercizi chiusi al 30 settembre 2005, al 30 settembre 2006, al 31 dicembre 2006, 2007, 2008 e 2009 e le annualità IVA dal 2005 al 2009. Come indicato nel bilancio al 31 dicembre 2013, la Commissione Tributaria Provinciale di Milano, in data 9 dicembre 2013, ha nominato un CTU per la verifica, in particolare, di tutte le riprese effettuate dall'Agenzia delle Entrate sotto il profilo dell'attendibilità della contabilità. Il CTU nel mese di giugno 2014 ha depositato la sua relazione nella quale viene attestata l'attendibilità della contabilità della ricorrente, sicché la maggior parte delle riprese effettuate dall'Ufficio non appaiono fondate.

All'udienza del 23 giugno 2014 la Società, nonostante altre società del gruppo sotto il profilo del diritto avessero ottenuto pieno accoglimento della nullità degli atti per eccesso della durata della verifica, in un'ottica puramente transattiva ha depositato sulla base della perizia del CTU una propria proposta conciliativa.

La Commissione, preso atto della suddetta proposta conciliativa, ha dato termine all'Ufficio di riservarsi ogni valutazione e ha rinviato l'udienza al 24 novembre 2014. In tale data la Commissione adita su richiesta delle parti ha disposto un ulteriore rinvio per il 25 maggio 2015.

Stante quanto sopra, la Società ha provveduto ad accantonare nel presente bilancio l'importo di 5.776 migliaia di euro a fondo rischi conformemente all'istanza di conciliazione avanzata da Ambienthesis S.p.A. e comprendente le maggiori imposte, così come risultanti dalle relazioni effettuate dal CTU, oltre alle relative sanzioni ed interessi maturati fino alla data del 31 dicembre 2014.

### **Garanzie, fidejussioni, avalli e impegni**

L'importo di 65 milioni di euro (53 milioni di euro nel 2013) si riferisce prevalentemente a fidejussioni rilasciate a favore del Ministero dell'Ambiente e ad altri Enti Pubblici a fronte dei permessi di esportazione dei rifiuti (notifiche transfrontaliere) nonché, in misura più ridotta, per l'esercizio degli impianti.

Si precisa che le suddette fidejussioni riguardanti le notifiche transfrontaliere sono per lo più svincolate in un termine che di norma non supera i 180 giorni.

### Altri rischi:

#### **Verifiche fiscali**

Oltre a quanto evidenziato nella nota (18) Fondi per rischi ed oneri, si segnala anche una verifica inerente la **Blu Ambiente S.r.l.** (ora incorporata in Ambienthesis S.p.A.), iniziata in data 4.11.2009, che ha riguardato le imposte dirette relativamente agli anni 1.10.04 - 30.09.05, 1.10.05 - 30.09.06, 1.10.06 - 31.12.06, anno 2007, anno 2008 e fino al 4.11.2009 e l'IVA relativamente all'anno solare 2004, 2005, 2006, 2007, 2008 e fino al 4.11.2009. In data 16.12.2010 la società ha ricevuto il processo verbale di constatazione.

Relativamente ai processi verbali in oggetto, sono arrivati in data 25 ottobre 2011 avvisi di accertamento per i seguenti periodi:

1. IVA 2004
2. 01-10-2004 / 30-09-2005 Ires ed Irap

3. 01-10-2005 / 30-09-2006 Ires ed Irap
4. 01-10-2006 / 31-12-2006 Ires, Irap ed Iva 2006
5. Iva 2005
6. 2007 Ires, Irap ed Iva.

In data 14 gennaio 2013 la Commissione Tributaria di Milano ha accolto integralmente i ricorsi della ricorrente annullando tutti gli avvisi di accertamento notificati.

L'Ufficio ha proposto appello. In data 10 giugno 2014 la CTR di Milano con sentenza n. 3611/2014, riuniti gli appelli, li ha respinti condannando l'Ufficio ad euro 9.000,00 per le spese di giudizio. Avverso tale sentenza, l'Ufficio ha proposto ricorso per Cassazione. La società in data 25 marzo 2015 ha notificato all'Ufficio il proprio controricorso.

E' stato altresì notificato l'avviso di accertamento relativo all'annualità 2008; la società ha proposto ricorso ed in data 14 aprile 2014 la CTP di Milano ha accolto il ricorso della società ed annullato l'avviso di accertamento impugnato. Avverso tale sentenza l'Ufficio ha proposto appello e la società si è costituita in giudizio. La trattazione dell'Udienza è stata fissata per il 12 maggio 2015.

Il 28 maggio 2014 Blu Ambiente S.r.l. (ora incorporata in Ambienthesis S.p.A.) ha ricevuto un altro avviso di accertamento relativo all'esercizio 2009, per cui la società ha depositato il 22 luglio 2014 l'istanza di accertamento con adesione. Non essendosi conclusa l'adesione con l'Ufficio, la società ha proposto ricorso ed è stata fissata l'udienza di trattazione per il 15 aprile 2015.

#### **Avviso d'accertamento ai fini dell'imposta di registro**

In data 4 marzo 2009 la società Ambienthesis S.p.A. ha ricevuto, quale obbligato in solido, un avviso di accertamento portante un debito complessivo di 1.185 migliaia di euro relativo alla liquidazione dell'imposta di registro su decreto ingiuntivo n. 30908 rep. 22468/2008 del 21 ottobre 2008.

A fronte di tale avviso, Ambienthesis S.p.A. non ha ritenuto di dover stanziare alcun fondo a copertura della passività accertata non ritenendo che tale passività comporti un grado di rischio certo o probabile, in considerazione dell'avviso stesso e della sospensione della riscossione già ottenuta in data 15 giugno 2009 a seguito del ricorso presentato in data 22 aprile 2009 avverso l'avviso stesso. La Commissione Tributaria Provinciale di Milano con sentenza n. 360/09 del 9 novembre 2009 ha accolto il ricorso proposto da Ambienthesis S.p.A. stabilendo che: "la scrittura privata allegata al decreto ingiuntivo non doveva essere tassata".

La sentenza favorevole ad Ambienthesis S.p.A. è stata impugnata dall'Ufficio. La Società si è costituita. Anche in tal caso Ambienthesis S.p.A. non ha ritenuto di dover stanziare alcun fondo a copertura della passività accertata non ritenendo che tale passività comporti un grado di rischio certo o probabile stante altresì la sentenza di primo grado favorevole.

La commissione Tributaria Regionale di Milano ha respinto l'appello dell'Ufficio confermando quindi la sentenza di primo grado favorevole alla Società. L'Ufficio ha fatto appello in Cassazione e Ambienthesis S.p.A. si è costituita. Si è ora in attesa della fissazione dell'udienza.

Nelle more del giudizio di cui sopra l'Ufficio ha iscritto a ruolo gli importi relativi alla tassazione degli interessi e della rivalutazione monetaria sicché la Società ha ricevuto la cartella di pagamento n. 06820120251812873000 per un totale di euro 26.902,34. Avverso tale cartella la Società ha proposto ricorso eccependone l'illegittimità in quanto emessa in contrasto con un giudicato formatosi nei confronti della coobbligata Risanamento S.p.A.. La



Commissione Tributaria di Milano con sentenza n. 7607/44/14 ha accolto il ricorso e condannato l'Ufficio alle spese. Avverso tale sentenza l'Ufficio ha proposto appello; attualmente pendono i termini per la costituzione in giudizio.

### ( 19 ) Fondo per benefici ai dipendenti

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Fondo TFR	1.155	1.088	67
<b>Totale</b>	<b>1.155</b>	<b>1.088</b>	<b>67</b>

La seguente tabella illustra le movimentazioni subite dal Fondo TFR nel corso dell'esercizio, evidenziando altresì gli effetti dell'applicazione dello IAS 19R alla consistenza del Fondo al 31 dicembre 2014.

I movimenti registrati dal Fondo TFR nell'esercizio sono così dettagliati:

Fondo TFR	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Fondo esercizio precedente	1.088	578	510
Fondo esercizio precedente incorporate	0	506	(506)
Quota maturata e stanziata a conto economico	341	331	10
Anticipi, liquidazioni	(32)	(34)	2
Accant. a fondi di previdenza integrativa	(295)	(225)	(70)
Utili/ (perdite) attuariali	98	(47)	145
Imposta sostitutiva rivalutaz. TFR	(2)	(3)	1
Attualizzazione	(43)	(18)	(25)
<b>Totale</b>	<b>1.155</b>	<b>1.088</b>	<b>67</b>

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto tra le passività non correnti per complessivi 1.155 migliaia di euro.

La procedura per la determinazione dell'obbligazione della Società nei confronti dei dipendenti è stata svolta da un attuario indipendente; la valutazione del TFR secondo lo IAS 19 è stata effettuata "ad personam" ed a popolazione chiusa, ovvero sono stati effettuati calcoli analitici per ciascun dipendente presente alla data di valutazione nella Ambienthesis S.p.A., senza tener conto dei futuri ingressi in azienda.

Il modello di valutazione attuariale si fonda sulle cosiddette basi tecniche, che costituiscono le ipotesi di natura demografica ed economico-finanziaria relative ai parametri coinvolti nel calcolo. Le assunzioni adottate sono state le seguenti:

#### *Tasso di attualizzazione*

Il tasso di attualizzazione utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione è stato desunto, coerentemente con il par. 83 dello IAS 19, dall'indice Iboxx Corporate A con duration 10+ rilevato alla data della valutazione. A tal fine si è scelto il rendimento avente durata comparabile alla duration del collettivo di lavoratori oggetto della valutazione.

#### *Inflazione*

in forza dell'attuale situazione economica che presenta una particolare volatilità della maggioranza degli indicatori

economici, è stato così modificato:

0,60% per il 2015

1,20% per il 2016

1,50% 2017 e 2018

2,0% dal 2019 in poi.

Tale ipotesi è stata desunta dal “Documento di Economia e Finanza 2014 – Aggiornamento Settembre 2014 Sez. II-Tab II.1” emanato dal MEF e da “Le tendenze di medio lungo periodo del sistema pensionistico e socio-sanitario – Rapporto n. 15” pubblicato dalla Ragioneria Generale dello Stato.

*Tasso annuo di incremento del TFR.*

Come previsto dall’art. 2120 del Codice Civile, il TFR si rivaluta ogni anno ad un tasso pari al 75% dell’inflazione più un punto e mezzo percentuale.

*Mortalità*

Per la stima del fenomeno della mortalità all’interno del collettivo dei dipendenti oggetto della valutazione sono state utilizzate le Tabelle di mortalità RG48 pubblicate dalla Ragioneria Generale dello Stato.

*Inabilità*

Per la stima del fenomeno di inabilità all’interno del collettivo dei dipendenti oggetto della valutazione è stata utilizzata una tavola INPS differenziata in funzione dell’età e del sesso.

*Requisiti di pensionamento*

100% al raggiungimento dei requisiti previsti dell’Assicurazione Generale Obbligatoria.

*Frequenza di anticipazione del TFR*

Le frequenze annue di accesso al diritto sono assunte nella misura del 1,50% (3,00% nel 2013).

*Frequenza di uscita anticipata (turnover)*

Dalle esperienze storiche della Società sono state desunte le frequenze annue di turnover pari al 6% (8% nel 2013).

Le frequenze annue di anticipazione e di turnover, sono desunte dalle esperienze storiche della Società e dalle frequenze scaturenti dall’esperienza su un rilevante numero di aziende analoghe.

Di seguito si riportano le analisi di sensitività richieste dallo IAS 19 per i piani a beneficio definito di tipo post-employment:

Analisi di sensitività: variazione delle ipotesi							
Società	Actual	frequenza turnover		tasso inflazione		tasso attualizzazione	
	31/12/2014	+ 1%	- 1%	+ 0,25 %	- 0,25 %	+ 0,25 %	- 0,25 %
Fondo benefici ai dipendenti	1.154.853	1.146.551	1.164.226	1.170.962	1.139.059	1.129.519	1.181.147

Il Service cost previsto per l’anno 2014 è pari a zero e la “duration” è invece pari a 9,5 anni.

**( 20 ) Passività per imposte differite**

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Fondo imposte differite	1.095	1.200	(105)
<b>Totale</b>	<b>1.095</b>	<b>1.200</b>	<b>(105)</b>

Il fondo imposte differite, pari a 1.095 migliaia di euro, accoglie gli accantonamenti delle imposte per componenti positivi imputati a conto economico, ma tassabili in esercizi successivi.

Le **passività** che hanno dato origine all'iscrizione del fondo imposte differite sono le seguenti:

Descrizione	31/12/2013	incremento	decremento	31/12/2014	Variazione
Interessi di mora	779	0	0	779	0
Leasing	3.140	0	(334)	2.806	(334)
<b>Totale</b>	<b>3.919</b>	<b>0</b>	<b>(334)</b>	<b>3.585</b>	<b>(334)</b>

Le **imposte differite** hanno avuto la seguente movimentazione:

Descrizione	31/12/2013	incremento	decremento	31/12/2014	Variazione
Interessi di mora	214	0	0	214	0
Leasing	986	0	(105)	881	(105)
<b>Totale</b>	<b>1.200</b>	<b>0</b>	<b>(105)</b>	<b>1.095</b>	<b>(105)</b>

La movimentazione dello scorso esercizio era invece stata la seguente:

Descrizione	31/12/2012	Effetto fusione	incremento	decremento	31/12/2013	Variazione
Interessi di mora	123	91	0	0	214	91
Leasing	0	1.086	0	(100)	986	986
<b>Totale</b>	<b>123</b>	<b>1.177</b>	<b>0</b>	<b>(100)</b>	<b>1.200</b>	<b>1.077</b>

L'aliquota Ires utilizzata è il 27,5% e quella Irap il 3,9%.

**Passività correnti****( 21 ) Passività finanziarie a breve termine**

Passività finanziarie a breve termine	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Passività bancarie a breve termine	10.501	12.599	(2.098)
Debiti verso società di factoring	500	659	(159)
Derivati	42	53	(11)
Debiti finanziari verso società del Gruppo	10	6	4
<b>Totali</b>	<b>11.053</b>	<b>13.317</b>	<b>(2.264)</b>

Le passività finanziarie a breve termine pari a 11.053 migliaia di euro (13.317 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) sono composte da debiti verso banche per 10.501 migliaia di euro, da debiti verso società di factoring per 500 migliaia di euro relativi a cessioni di crediti prosoluto per i quali tuttavia non sussistono le condizioni per la

“derecognition” dei crediti previste dal principio contabile di riferimento e dal Fair Value del contratto derivato sottoscritto con finalità di copertura per complessivi 42 migliaia di euro.

## ( 22 ) Quota a breve di passività finanziarie a lungo termine

<b>Debiti vs banche a medio/lungo termine</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Variazione</b>
FCE Bank	6	-	6
Banco Popolare (ex Ecoitalia Srl)	296	295	1
Banco Popolare	1.250	1.500	(250)
<b>Totali</b>	<b>1.552</b>	<b>1.795</b>	<b>(249)</b>

La voce comprende le quote a breve termine dei debiti verso banche a medio e lungo termine che ammontano complessivamente a 1.552 migliaia di euro. L'importo è così composto:

- finanziamento Banco Popolare - ex Ecoitalia S.r.l. ora Ambienthesis S.p.A.: rappresenta l'importo con scadenza entro i prossimi 12 mesi di un'apertura di credito per un importo massimo di 11.800 migliaia di euro finalizzata alla costruzione/ristrutturazione del complesso immobiliare di Cascina Ovi in Segrate (MI) avente durata pari a 144 mesi, rata trimestrale, tasso medio Euribor 3 mesi più 90 punti percentuali (0.90%) ed avente scadenza al 2 ottobre 2018;
- finanziamento Banco Popolare – Ambienthesis S.p.A.: si riferisce ad un mutuo erogato a favore di Ambienthesis S.p.A. per l'importo complessivo di 15.000 migliaia di euro, avente durata pari a 60 mesi, rata semestrale, tasso medio pari a Euribor 3 mesi più 100 punti percentuali (1%) con scadenza originale luglio 2013. La scadenza del finanziamento è stata postergata mediante rateizzazione mensile a partire da maggio 2014, di cui l'ultima rata è prevista per il mese di maggio 2015 così come previsto nell'accordo di rinegoziazione stipulato in data 30 maggio 2014;
- debito per contratto di locazione finanziaria stipulato nel corso dell'esercizio.

Tali contratti di finanziamento non prevedono il rispetto di covenants.

## ( 23 ) Debiti commerciali

<b>Debiti verso fornitori</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Variazione</b>
Fornitori Italia	17.853	19.260	(1.407)
Fornitori Estero	1.168	1.184	(16)
Fornitori Gruppo	19.324	16.569	2.755
<b>Totali</b>	<b>38.345</b>	<b>37.013</b>	<b>1.332</b>

I debiti verso fornitori Italia comprendono fatture da ricevere per l'importo di 2.732 migliaia di euro (1.846 migliaia di euro nel 2013), mentre quelli verso fornitori Estero comprendono 21 migliaia di euro per fatture da ricevere (51 migliaia di euro nel 2013).

Per i dettagli dei rapporti con le società del Gruppo si rimanda alla nota relativa ai Rapporti con parti correlate.

I debiti verso fornitori sono interamente esigibili entro 12 mesi dalla chiusura dell'esercizio.



Si ritiene che il valore contabile dei debiti commerciali alla data del bilancio approssimi il fair value.

#### ( 24 ) Anticipi

Anticipi da clienti	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Anticipi da clienti	465	11	454
<b>Totali</b>	<b>465</b>	<b>11</b>	<b>454</b>

Tale voce è riferita all'imponibile delle fatture emesse per anticipi ricevuti da clienti di cui 454 migliaia di euro, sono relativi all'anticipo contrattuale ricevuto da Grandi Bonifiche s.c.r.l. a sua volta corrisposto dalla committente.

#### ( 25 ) Altre passività

La voce comprende i debiti per imposte diverse dalle imposte dirette, i debiti previdenziali nonché i ratei ed i risconti passivi così dettagliati:

Altre passività	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Debiti per altre imposte e ritenute	145	219	(74)
Debiti v/istituti di previdenza e assistenza	379	366	13
Debiti verso dipendenti, sindaci e amministratori	1.705	1.712	(7)
Debito verso Comune di Orbassano	1.930	1.468	462
Debiti per consolidato fiscale	94	100	(6)
Ratei e risconti passivi	21	1.002	(981)
<b>Totali</b>	<b>4.274</b>	<b>4.867</b>	<b>(593)</b>

I debiti verso dipendenti, sindaci e amministratori sono riferiti a passività correnti per gli importi di competenza del corrente esercizio e non ancora liquidati alla data del 31 dicembre 2014 ed a retribuzioni differite (ferie, permessi, ROL) maturate dai dipendenti alla data del 31 dicembre 2014, ma che saranno liquidate o godute successivamente alla chiusura dell'esercizio.

Vi è inoltre un debito nei confronti del Comune di Orbassano (TO) per 1.930 migliaia di euro, in parte controbilanciato da un credito nei confronti dello stesso dell'ordine di circa un milione di euro, relativo ai contributi da corrispondere per gli anni 2009-2014.

#### Informazioni sul Conto Economico

#### ( 26 ) RICAVI

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Bonifiche	5.332	11.821	(6.489)
Servizi di trasporto, smaltimento e stoccaggio	42.480	41.572	908
Produzione energia elettrica e biogas	0	531	(531)
Prestazioni diverse	1.405	6.187	(4.782)
<b>Totale</b>	<b>49.217</b>	<b>60.111</b>	<b>(10.894)</b>





I ricavi evidenziano una diminuzione rispetto allo scorso esercizio pari a 10.894 migliaia di euro per lo più riconducibile alla riduzione dell'attività di bonifica e delle prestazioni diverse.

Le attività specifiche sono costituite dall'attività di smaltimento e trasporto di rifiuti e dall'attività relativa alle bonifiche.

Le prestazioni diverse includono prestazioni verso società collegate e verso altre società del Gruppo in massima parte riferite all'attività di costruzione impianti, di cui sarà data più esauriva illustrazione nel commento ai rapporti con parti correlate.

La riduzione dei ricavi derivanti dalle commesse di bonifica rispetto all'esercizio precedente è in parte legata alla rideterminazione del valore che ha interessato commesse in corso.

Alla data del 31 dicembre 2014 i ricavi derivanti dalla produzione di energia elettrica risultano essere nulli. In data 23 aprile 2014, la Società ha ceduto alle parti correlate Ind.eco. S.r.l. ed a GEA S.r.l. il ramo d'azienda, costituito principalmente da impianti, macchinari ed attrezzature, volto alla produzione di energia elettrica mediante utilizzo di gas di origine biologica proveniente dagli stabilimenti di Borgo Montello (LT) e Sant'Urbano (PD) realizzando una plusvalenza di circa 52 migliaia di euro.

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce Altri ricavi:

<b>Altri ricavi</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi e proventi diversi	318	61	257
Sopravvenienze attive	177	165	12
Recuperi spese da compagnie assicurative	108	68	40
<b>Totali</b>	<b>603</b>	<b>294</b>	<b>309</b>

Le sopravvenienze attive si riferiscono quasi esclusivamente a minori costi o maggiori ricavi non di competenza dell'esercizio in corso.

## **( 27 ) COSTI OPERATIVI**

La composizione delle principali voci è la seguente:

<b>Costi operativi</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Variazione</b>
Acquisti materie prime, semilavorati e altri	2.342	5.064	(2.722)
Prestazioni di servizi	42.090	47.838	(5.748)
Costo del lavoro	6.082	5.959	123
Altri costi operativi ed accantonamenti	4.943	2.383	2.560
Ammortamenti e svalutazioni	2.729	2.182	547
<b>Totali</b>	<b>58.186</b>	<b>63.426</b>	<b>(5.240)</b>

Di seguito si forniscono informazioni sulle voci più significative.

### **Acquisti materie prime, semilavorati e altri**

Nella tabella seguente viene riportata la variazione dei costi per materie prime, semilavorati ed altri:



<b>Acquisti materie prime, semilavorati e altri</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Variazione</b>
Reagenti	737	743	(6)
Commesse ambiente	419	284	135
Materie sussidiarie	128	2.123	(1.995)
Materiali per automezzi	484	487	(3)
Materiali per manutenzioni	149	317	(168)
Materiali per officina	0	5	(5)
Materiali per laboratorio chimico	173	249	(76)
Materiali accessori ai servizi	59	38	21
Altri materiali	158	173	(15)
Acquisti vari	35	645	(610)
<b>Totali</b>	<b>2.342</b>	<b>5.064</b>	<b>(2.722)</b>

Il decremento del costo relativo all'acquisto di materie sussidiarie è la contropartita della diminuzione dei ricavi per costruzione di impianti, che rispetto all'esercizio precedente ha subito una riduzione dei ricavi pari al 77%.

### Prestazioni di servizi

I costi per servizi sono riassumibili nella seguente tabella:

<b>Prestazioni di servizi</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Variazione</b>
Costi smaltimento e trasporti rifiuti	14.068	18.163	(4.095)
Altri servizi	3.246	4.459	(1.213)
Servizi operativi da società del Gruppo	14.030	13.871	159
Manutenzioni e riparazioni	982	1.412	(430)
Consulenze e prestazioni	1.785	1.795	(10)
Compensi amministratori e contributi	185	406	(221)
Compensi collegio sindacale	78	115	(37)
Compensi OdV	17	17	0
Spese promozionali e pubblicità	82	89	(7)
Assicurazioni	389	437	(48)
Servizi e utenze	1.775	1.822	(47)
Viaggi e soggiorni	181	242	(61)
Altri servizi da società del Gruppo	5.272	5.010	262
<b>Totali</b>	<b>42.090</b>	<b>47.838</b>	<b>(5.748)</b>

La voce comprende principalmente i costi per lo smaltimento ed il trasporto dei rifiuti, servizio prestato sia da soggetti terzi che da altre società del Gruppo. In tale voce sono ricompresi altresì i costi di consulenza, i compensi degli organi societari, gli oneri assicurativi e le utenze della Società.

### Costo del lavoro

La ripartizione del costo del lavoro nelle sue varie componenti è evidenziata nella tabella che segue:

<b>Costo del lavoro</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Variazione</b>
Retribuzioni	4.331	4.201	130
Oneri sociali	1.474	1.464	10
TFR	268	287	(19)
Altri costi del personale	9	7	2
<b>Totali</b>	<b>6.082</b>	<b>5.959</b>	<b>123</b>

### Altri costi operativi ed accantonamenti

Altri costi operativi ed accantonamenti	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Godimento beni di terzi	1.320	1.411	(91)
Altri oneri diversi di gestione	123	163	(40)
Imposte e tasse non sul reddito	800	946	(146)
Sopravvenienze passive	716	648	68
Rilascio debito per imposte e tasse non dovute	0	(785)	785
Accantonamento svalutaz. crediti	1.758	0	1.758
Accantonamento altri rischi e oneri	226	0	226
<b>Totali</b>	<b>4.943</b>	<b>2.383</b>	<b>2.560</b>

Negli "Altri oneri diversi di gestione" sono ricompresi costi generali legati alla gestione societaria.

Le sopravvenienze passive sono per lo più riferite a maggiori costi o minori ricavi non di competenza dell'esercizio in corso.

L'accantonamento svalutazione crediti di 1.758 migliaia di euro riguarda la posizione creditoria verso Ilva S.p.A. il cui credito ad oggi non ancora incassato è stato interamente svalutato.

L'accantonamento per altri rischi ed oneri si riferisce allo stanziamento relativo alla pratica di ricorso in appello al Consiglio di Stato esercitata dalla Società contro la Cassa Conguaglio per il Settore Elettrico, come già illustrato alla nota ( 18 ) "Fondi per rischi ed oneri" a cui si rimanda.

### Ammortamenti e svalutazioni

Ammortamenti e svalutazioni	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Ammortamenti materiali	2.719	2.155	564
Ammortamenti immateriali	10	27	(17)
<b>Totali</b>	<b>2.729</b>	<b>2.182</b>	<b>547</b>

Gli ammortamenti sono stati calcolati con le aliquote evidenziate in premessa e sono stati imputati a conto economico. L'incremento dell'ammortamento delle immobilizzazioni materiali rispetto all'esercizio precedente è in gran parte legato ai maggiori ammortamenti del complesso immobiliare denominato "Cascina Ovi". Per maggiori dettagli si veda quanto commentato nella nota (1).

### ( 28 ) Proventi / (Oneri) finanziari

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Proventi ed oneri finanziari	1.199	(415)	1.614
<b>Totali</b>	<b>1.199</b>	<b>(415)</b>	<b>1.614</b>

I proventi finanziari sono perlopiù costituiti dagli interessi attivi derivanti dai finanziamenti fruttiferi erogati alle società del Gruppo. Inoltre, nel corso dell'esercizio sono stati incassati interessi attivi per 1.602 migliaia di euro



sul credito vantato da ex Ecoitalia nei confronti della Presidenza del Consiglio dei Ministri (pratica Jolly Rosso).  
Si riporta di seguito il dettaglio:

<b>Proventi finanziari</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Variazione</b>
Interessi attivi bancari	0	0	0
Interessi attivi controllate	228	194	34
Interessi attivi verso collegate	33	33	0
Interessi attivi controllante	3	3	0
Altri interessi attivi	23	164	(141)
Interessi attivi Jolly Rosso	1.602	6	1.602
Utili su cambi	476	0	476
<b>Totali</b>	<b>2.365</b>	<b>400</b>	<b>1.965</b>

Gli oneri finanziari sono costituiti come segue:

<b>Oneri finanziari</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Variazione</b>
Interessi passivi c/c bancari	442	403	39
Interessi passivi anticipazioni	371	224	147
Commissioni factoring	88	42	46
Interessi passivi mutui	84	56	28
Altri interessi passivi	17	10	7
Oneri finanziari relativi al TFR	29	26	3
Interessi passivi collegate	24	46	(22)
Interessi passivi diversi	54	0	54
Interessi passivi verso altre del Gruppo	9	6	3
Altri	27	39	(12)
<b>Totali</b>	<b>1.145</b>	<b>852</b>	<b>293</b>

Di seguito si fornisce il dettaglio dei contratti derivati:

<b>Strumenti derivati</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Variazione</b>
Proventi contratti derivati	32	138	(106)
Oneri contratti derivati	(52)	(102)	50
<b>Totali</b>	<b>(20)</b>	<b>36</b>	<b>(56)</b>

## ( 29 ) Proventi / (Oneri) da partecipazioni

Nella tabella seguente viene riportata la composizione dei proventi ed oneri da partecipazioni:

<b>Proventi / (Oneri) su partecipazioni</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Variazione</b>
Dividendi imprese collegate	875	448	427
Dividendi imprese controllate	49	51	(2)
Ripristino di valore partecipazioni	0	1.534	(1.534)
Svalutazione partecipazioni	(1.425)	(322)	(1.103)
<b>Totali</b>	<b>(501)</b>	<b>1.711</b>	<b>(2.212)</b>

I dividendi da imprese collegate si riferiscono alla partecipazione nella società Barricalla S.p.A., mentre quelli in imprese controllate sono relativi alla distribuzione effettuata da Bioagritalia S.r.l..

La voce svalutazione partecipazioni, recepisce invece la svalutazione delle partecipazioni nelle controllate Valdastico Immobiliare S.r.l. per 1.400 migliaia di euro e Green Piemonte S.r.l. per 25 migliaia di euro già descritte alla precedente nota (5) delle presenti note esplicative.

### ( 30 ) Imposte sul reddito

Imposte sul reddito dell'esercizio	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Imposte correnti	0	93	(93)
Oneri (Proventi) da consolidato fiscale	(148)	55	(203)
Imposte esercizi precedenti - accertamento	5.776	0	5.776
Anticipate / (differite)	(1.861)	(886)	(975)
<b>Totali</b>	<b>3.767</b>	<b>(738)</b>	<b>4.505</b>

Non ci sono imposte correnti a carico dell'esercizio (93 migliaia nel 2013) che registra invece imposte anticipate per complessivi 1.861 migliaia di euro (886 migliaia nel 2013), calcolate in base alla normativa ed alle aliquote vigenti alla data di chiusura del presente bilancio.

Tra le imposte è anche iscritto l'accantonamento di 5.776 migliaia di euro legato ai contenziosi fiscali commentati alla nota (18) "Fondi per rischi ed oneri".

I proventi da consolidato fiscale rappresentano quanto dovuto dalle società aderenti al consolidato fiscale per il trasferimento alla Società degli imponibili fiscali da esse generati nell'esercizio.

Sulla composizione delle imposte anticipate e differite si rimanda ai commenti di cui alle note (7) e (20).

### Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

In conformità a quanto previsto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si segnala che le operazioni non ricorrenti che hanno influenzato i risultati di Ambientthesis nel corso dell'esercizio 2014 si riferiscono:

- alla rilevazione degli interessi relativi al credito "Jolly Rosso" contabilizzati nella voce proventi finanziari per un importo di 1.602 migliaia di euro;
- alla svalutazione del credito verso Ilva S.p.A. per 1.758 migliaia di euro contabilizzata tra gli altri costi operativi ed accantonamenti;
- all'accantonamento relativo ai contenziosi fiscali contabilizzato nella voce imposte per un importo di 5.776 migliaia di euro.

### Dati sull'occupazione

Organico medio	Media 2014	31.12.2014	31/12/2013
Dirigenti	7	7	7



Impiegati	62	64	61
Operai	40	40	41
<b>Totale</b>	<b>109</b>	<b>111</b>	<b>109</b>

Alla data di chiusura dell'esercizio, l'organico aziendale era composto da n. 111 dipendenti di cui: n. 7 dirigenti, n. 64 impiegati e n. 40 operai.

I contratti nazionali di lavoro applicati sono quelli dei lavoratori metalmeccanici.

Si riportano di seguito le informazioni relative ai compensi di Amministratori e Sindaci. Nella tabella seguente sono riportate le informazioni di sintesi previste dallo IAS 24:

	2014		2013	
	Amministratori	Sindaci	Amministratori*	Sindaci
<i>(in migliaia di euro)</i>				
Emolumenti per la carica	163	66	341	80
Partecipazione comitati ed incarichi particolari	0	6	3	6
Salari ed altri incentivi	0	0	225	0
<b>Totale</b>	<b>163</b>	<b>72</b>	<b>569</b>	<b>86</b>

\*Gli emolumenti sono comprensivi di quelli erogati dalle società incorporate

**ALTRE INFORMAZIONI**
**INFORMATIVA DI BILANCIO CON PARTI CORRELATE – COMUNICAZIONE CONSOB N.°**
**DEM/6064293 DEL 28-07-2006**
**Rapporti con parti correlate**

La Società intrattiene rapporti con la società controllante, con società controllate, società a controllo congiunto, società collegate e altre parti correlate, a condizioni di mercato ritenute normali nei rispettivi mercati di riferimento, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Nelle seguenti tabelle si riportano i rapporti in essere con le parti correlate:

Società	crediti commerciali 2014		crediti commerciali 2013	
	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi
<b>- Società controllante</b>	<b>1.143</b>	<b>-</b>	<b>885</b>	<b>-</b>
Green Holding S.p.A.	1.126	-	868	-
Blue Holding S.p.A.	17	-	17	-
<b>- Società controllate</b>	<b>1.119</b>	<b>-</b>	<b>2.039</b>	<b>-</b>
La Torrazza S.r.l.	109	-	787	-
Bioagritalia S.r.l.	124	-	370	-
Green Piemonte S.r.l.	32	-	32	-
Valdastico Immobiliare S.r.l.	854	-	850	-
<b>- Società collegate</b>	<b>5.270</b>	<b>-</b>	<b>2.947</b>	<b>-</b>
Barricalla S.p.A.	1.396	-	1.365	-
Grandi Bonifiche S.c.a.r.l	2.261	-	-	-
Daisy S.r.l.	1.613	-	1.582	-
<b>- Altre società del Gruppo</b>	<b>27.490</b>	<b>-</b>	<b>28.189</b>	<b>-</b>
Gea S.r.l.	261	-	2.705	-
Ind.Eco S.r.l.	705	-	1.198	-
Aimeri S.p.A. in liquidazione	1.851	-	1.408	-
Cea Engineering S.r.l.	93	-	93	-
Aimeri immobiliare S.p.A.	31	-	31	-
Concorezzo Costruzioni s.r.l.	118	-	118	-
Rea Dalmine S.p.A.	3.263	-	786	-
Noy Vallesina engineering S.r.l.	9	-	3	-
Noy Ambiente S.p.A.	22	-	32	-
Valeco S.r.l.	150	-	841	-
TR Estate Due S.r.l.	20.987	-	20.974	-
<b>- Altre parti correlate</b>	<b>234</b>	<b>224</b>	<b>394</b>	<b>338</b>
Alfa Alfa S.r.l.	41	26	171	-
Plurifinance S.r.l.	193	198	223	338
<b>Totali</b>	<b>35.256</b>	<b>224</b>	<b>34.454</b>	<b>338</b>



Società	debiti commerciali 2014		debiti commerciali 2013	
	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi
<b>- Società controllante</b>	<b>1.655</b>	-	<b>2.362</b>	-
Green Holding S.p.A.	1.655	-	2.362	-
Blue Holding S.r.l.	-	-	-	-
<b>- Società controllate</b>	<b>7.625</b>	-	<b>6.738</b>	-
La Torrazza S.r.l.	6.979	-	5.755	-
Bioagritalia S.r.l.	646	-	983	-
<b>- Società collegate</b>	<b>8.694</b>	-	<b>5.148</b>	-
Grandi Bonifiche S.c.a.r.l	1.658	-	-	-
Daisy S.r.l.	996	-	-	-
Barricalla S.p.A.	6.040	-	5.148	-
<b>- Altre società del Gruppo</b>	<b>1.592</b>	-	<b>1.796</b>	-
Gea S.r.l.	1.315	-	1.321	-
Ind.Eco S.r.l.	218	-	148	-
Rea Dalmine S.p.A.	17	-	131	-
Noy Ambiente S.p.A.	28	-	188	-
T.R. Estate Due S.r.l.	14	-	8	-
<b>- Altre parti correlate</b>	<b>214</b>	-	<b>525</b>	-
Plurifinance S.r.l.	102	-	267	-
Alfa Alfa S.r.l.	112	-	258	-
<b>Totali</b>	<b>19.780</b>	-	<b>16.569</b>	-

Si specifica che le posizioni di credito e di debito sono attribuibili principalmente all'ordinaria attività commerciale che avviene alle normali condizioni di mercato e senza riconoscimento di condizioni di favore.

I prospetti relativi ai ricavi ed ai costi con parti correlate danno evidenza dell'ammontare dei rapporti e dei soggetti coinvolti:

## Ricavi

Società	2014	2013
<b>- Società controllante</b>	<b>250</b>	<b>208</b>
Green Holding S.p.A.	247	205
Blue Holding S.p.A.	3	3
<b>- Società controllate</b>	<b>1.723</b>	<b>972</b>
La Torrazza S.r.l.	825	596
Valdastico Immobiliare S.r.l.	90	79
Bioagritalia S.r.l.	194	176
Green Piemonte S.r.l.	1	1
SI Green UK	613	120
<b>- Società collegate</b>	<b>3.231</b>	<b>3.898</b>
Barricalla S.p.A.	1.268	2.382
Grandi Bonifiche S.c.a.r.l.	1.889	-
Daisy S.r.l.	74	1.516
<b>- Altre società del Gruppo</b>	<b>5.031</b>	<b>8.489</b>



Gea S.r.l.	958	961
Ind.Eco S.r.l.	705	2.971
Aimeri S.p.A. in liquidazione	402	302
Rea Dalmine Spa	2.930	2.791
Noy Vallesina engineering S.r.l.	5	-
Noy Ambiente S.p.A.	11	10
T.R. Estate Due S.r.l.	14	-
Valeco S.r.l.	6	1.454
<b>- Altre parti correlate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totali</b>	<b>10.235</b>	<b>13.567</b>

## Costi

Società	2014	2013
<b>- Società controllante</b>	<b>3.672</b>	<b>4.769</b>
Blue Holding S.p.A.	-	-
Green Holding S.p.A.	3.672	4.769
<b>- Società controllate</b>	<b>6.404</b>	<b>6.846</b>
Bioagritalia S.r.l.	424	539
La Torrazza S.r.l.	5.980	6.307
<b>- Società collegate</b>	<b>8.225</b>	<b>5.846</b>
Grandi Bonifiche S.c.a.r.l	1.204	-
Daisy S.r.l.	1.521	-
Barricalla S.p.A.	5.500	5.846
<b>- Altre società del Gruppo</b>	<b>843</b>	<b>1.392</b>
Gea S.r.l.	620	1.082
Ind.Eco S.r.l.	61	59
Rea Dalmine S.p.A.	87	142
Noy Ambiente S.p.A.	71	103
T.R. Estate Due S.r.l.	4	6
<b>- Altre parti correlate</b>	<b>1.042</b>	<b>1.088</b>
Alfa Alfa S.r.l.	602	657
Plurifinance S.r.l.	440	431
<b>Totali</b>	<b>20.186</b>	<b>19.941</b>

Si segnala che i ricavi ed i costi espressi nelle tabelle sopra riportate includono anche proventi finanziari netti e utili su cambi pari a 705 migliaia di euro al 31 dicembre 2014 e a 177 migliaia di euro al 31 dicembre 2013.

Le principali operazioni svolte con le parti correlate si riferiscono a:

- GREEN HOLDING S.p.A.: la società riaddebita ad Ambienthesis i costi per la messa a disposizione dell'immobile sito a Segrate (MI), comprensivo di arredi ed attrezzature, e fornitura di tutti i connessi servizi accessori finalizzati alla piena ed ordinata funzionalità dell'immobile stesso onde consentire ad Ambienthesis l'esercizio della propria attività, nonché costi per "Service" (indirizzo strategico e direzionale, programmazione economico-finanziaria, gestione tesoreria accentrata, consulenza amministrativa, consulenza contabile e finanziaria, consulenza legale e fiscale, servi-



zi informatici e tecnici, servizi inerenti la gestione del personale e servizi commerciali). Vi è inoltre il costo per il riaddebito della locazione del capannone sito in San Giuliano Milanese (MI).

I ricavi verso Green Holding S.p.A. sono relativi a riaddebiti di costo del personale.

- BIOAGRITALIA S.r.l.: I costi sostenuti sono riferiti allo smaltimento di fanghi biologici presso l'impianto della società controllata. I ricavi sono relativi a contratti per la gestione dell'impianto sito a Corte De' Frati (CR), riaddebiti per analisi e costo del personale.
- LA TORRAZZA S.r.l.: i costi sostenuti da Ambientthesis sono riferiti allo smaltimento di rifiuti non pericolosi presso la discarica gestita dalla controllata; i ricavi sono relativi allo smaltimento di percolato e di alcune tipologie di rifiuti, riaddebiti per analisi e costo del personale.
- BARRICALLA S.p.A.: i costi sono riferiti a contratti di smaltimento rifiuti; i ricavi sono relativi allo smaltimento del percolato da parte della Società nonché alla commessa per la valorizzazione del terzo e quarto lotto della discarica.
- DAISY S.r.l.: i ricavi si riferiscono alla costruzione della discarica sita a Barletta (BA) da parte della Società e ai lavori di ristrutturazione degli uffici di Bari. I costi si riferiscono allo smaltimento rifiuti presso la discarica di Barletta.
- GRANDI BONIFICHE S.C.A.R.L.: i ricavi si riferiscono a lavori eseguiti per l'attività di bonifica nell'area denominata "ex Falck" sita nel comune di Sesto San Giovanni (MI). I costi sono riferiti unicamente a tale commessa.
- GEA S.r.l.: I costi sostenuti sono riferiti a contratti di smaltimento rifiuti non pericolosi nella discarica di Sant'Urbano, Padova, oltre a costi per analisi e contratti per prestazioni di servizi commerciali e tecnici. I ricavi si riferiscono a servizi di smaltimento di percolato, noleggio di mezzi operativi ed a contratti per prestazioni di servizi tecnici.
- IND. ECO S.r.l.: I costi si riferiscono a contratti per prestazioni di servizi commerciali. I ricavi sono relativi ad un contratto di affidamento per la realizzazione, adeguamento e messa in esercizio della discarica di R.S.U. ed altri rifiuti non pericolosi nel comune di Borgo Montello (LT), servizi di noleggio mezzi operativi ed a contratti per prestazioni di servizi tecnici.
- REA DALMINE S.p.A: I costi sostenuti sono riferiti a contratti di smaltimento rifiuti nell'impianto di Dalmine (BG). I ricavi si riferiscono principalmente al servizio di ritiro e smaltimento ceneri pesanti e scorie, ceneri leggere e rifiuti solidi da trattamento fumi provenienti dal termo valorizzatore di Dalmine (BG), analisi e riaddebito costo del personale.
- AIMERI S.p.A. in liquidazione: i ricavi si riferiscono a servizi di smaltimento di percolato derivante dalle discariche in post chiusura, analisi e prestazioni di servizi tecnici.
- NOY AMBIENTE S.p.A.: i costi si riferiscono a prestazioni di Ingegneria ed al contratto in corso per noleggio di un automezzo.
- NOY VALLESINA ENG. S.r.l. in liquidazione: i ricavi si riferiscono ad attività di smaltimento rifiuti ed a riaddebiti di costo del personale.
- TR ESTATE DUE S.r.l.: i costi si riferiscono ad un contratto per noleggio di un automezzo.
- VALECO S.p.A.: i ricavi sono relativi ad un affidamento per la realizzazione, adeguamento e messa in esercizio della discarica di R.S.U. ed altri rifiuti non pericolosi nel comune di Pontey, località Valloille (AO).

- ALFA ALFA S.r.l.: i costi si riferiscono principalmente a contratti stipulati per la messa a disposizione di mezzi di lavoro e beni strumentali per la bonifica e messa in sicurezza di aree e siti contaminati ed a contratti di noleggio relativi ad autovetture. Vi è inoltre un contratto per manutenzione ordinaria e straordinaria presso l'impianto di Liscate (MI).
- PLURIFINANCE S.r.l.: i costi si riferiscono a contratti di noleggio di mezzi operativi e di locazione immobiliare, oltre a prestazioni di manutenzione ordinaria e straordinaria presso l'impianto di Liscate (MI).

Oltre alle posizioni di credito e di debito commerciali sopra esposte, con alcune società del Gruppo sono anche in essere rapporti di credito di natura finanziaria. Tutti i finanziamenti erogati da Ambienthesis sono fruttiferi di interessi e sono di seguito sintetizzati:

### Crediti finanziari

Società	crediti finanziari 31.12.2014		crediti finanziari 31.12.2013	
	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi
<b>- Società controllante</b>	<b>148</b>	<b>0</b>	<b>146</b>	<b>0</b>
Green Holding S.p.A.	0	0	0	0
Blue Holding S.p.A.	148	0	146	0
<b>- Società controllate</b>	<b>4.813</b>	<b>7.719</b>	<b>4.421</b>	<b>7.725</b>
SI Green UK	21	7.719	15	7.725
Valdastico Immobiliare S.r.l.	4.627	0	4.333	0
Green Piemonte S.r.l.	56	0	73	0
Rea Dalmine S.p.A.	109	0	0	0
<b>- Società collegate</b>	<b>1.705</b>	<b>0</b>	<b>1.658</b>	<b>0</b>
Daisy S.r.l.	1.705	0	1.658	0
<b>Totali</b>	<b>6.666</b>	<b>7.719</b>	<b>6.225</b>	<b>7.725</b>

### Debiti finanziari

Società	debiti finanziari 31.12.2014		debiti finanziari 31.12.2013	
	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi
<b>- Altre società del Gruppo</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>0</b>
Ind.Eco Srl	9	0	0	0
Rea Dalmine S.p.A.	1	0	1	0
Noy Ambiente S.p.A.	0	0	5	0
<b>totale</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>0</b>

### Consolidato fiscale

La seguente tabella evidenzia la sintesi dei rapporti della Società con le sue controllate emergenti dall'adesione al consolidato fiscale:

Società controllate	Crediti	Debiti	Oneri	Proventi
La Torrazza S.r.l.	221	0	0	221



Bioagritalia S.r.l.	21	0	0	21
Valdastico Immobiliare S.r.l.	0	91	91	0
Green Piemonte S.r.l.	0	3	3	0
<b>Totale</b>	<b>242</b>	<b>94</b>	<b>94</b>	<b>242</b>

I dati riferiti all'esercizio precedente erano invece:

<b>Società controllate</b>	<b>Crediti</b>	<b>Debiti</b>	<b>Oneri</b>	<b>Proventi</b>
La Torrazza S.r.l.	15	0	0	15
Bioagritalia S.r.l.	61	0	0	30
Valdastico Immobiliare S.r.l.	0	97	97	0
Green Piemonte S.r.l.	0	3	3	0
<b>Totale</b>	<b>76</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>45</b>

Ambientthesis ha inoltre rilasciato le seguenti garanzie a favore di parti correlate:

Daisy S.r.l.	1.750.000	Fidejussione pro-quota a favore Unicredit a garanzia mutuo chirografario
Rea Dalmine S.p.A.	1.510.000	Garanzia - mandato irrevocabile – contratto di factoring con Mediofactoring S.p.A.
Grandi Bonifiche S.c.a.r.l.	2.600.000	Fidejussione omnibus garanzie linee di credito concesse

---

**Informazioni ai sensi dell'art. 149 – duodecies del Regolamento Emittenti Consob**

---

	<b>Soggetto che ha erogato il servizio</b>	<b>Destinatario</b>	<b>Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2014</b>
<i>Revisione contabile</i>	PricewaterhouseCoopers SpA	Ambienthesis S.p.A.	114
<i>Revisione contabile</i>	PricewaterhouseCoopers SpA	Controllate	19
<i>Altri servizi di attestazione</i>	PricewaterhouseCoopers SpA	Ambienthesis S.p.A.	6
<b>Totale</b>			<b>139</b>

---



---

## **Attestazione del Bilancio di esercizio ai sensi dell'art. 154 Bis del D. Lgs. 58/98**

1. I sottoscritti Damiano Belli, in qualità di Amministratore Delegato, e Marina Carmeci, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Ambientthesis S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio nel corso dell'esercizio 2014.

2. Si attesta, inoltre, che il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014:

- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards*, emanati dall'*International Accounting Standards Board*, adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 e ai sensi dei provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

Segrate, 15 aprile 2015

Damiano Belli  
**Amministratore Delegato**

Marina Carmeci  
**Dirigente preposto alla redazione dei documenti  
contabili societari**