



Biochemtex S.p.A.

Società soggetta a direzione e coordinamento della M&G Finanziaria s.p.a.

Sede legale: Strada Ribrocca, n.11 - 15057 Tortona (AL)

Capitale sociale: Euro 10.000.000,00 int. versato

Codice fiscale e N° iscrizione al Registro Imprese di Alessandria: 0474032 096 7

R.E.A. n° 224380 - Partita IVA 04740320967

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2016

**REDATTO IN BASE AI PRINCIPI CONTABILI
INTERNAZIONALI IAS/IFRS**

16

Indice

INTRODUZIONE

1.	<u>INFORMAZIONI GENERALI</u>	11
2.	<u>ADOZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI</u>	12
3.	<u>PRINCIPI CONTABILI SIGNIFICATIVI</u>	13
4.	<u>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</u>	34
5.	<u>INVESTIMENTI IMMOBILIARI</u>	36
6.	<u>ATTIVITÀ IMMATERIALI A VITA UTILE DEFINITA</u>	36
7.	<u>ATTIVITÀ IMMATERIALI A VITA INDEFINITA</u>	39
8.	<u>PARTECIPAZIONI</u>	41
9.	<u>CREDITI NON CORRENTI</u>	44
10.	<u>ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE</u>	45
11.	<u>MAGAZZINO</u>	45
12.	<u>LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE</u>	45
13.	<u>CREDITI COMMERCIALI ED ALTRI CREDITI</u>	46
14.	<u>ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI</u>	49
15.	<u>ATTIVITÀ PER IMPOSTE CORRENTI</u>	49
16.	<u>STRUMENTI DERIVATI</u>	50
17.	<u>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</u>	50
18.	<u>ATTIVITÀ POSSEDUTE PER LA VENDITA</u>	51
19.	<u>PATRIMONIO NETTO</u>	51
20.	<u>INTERESSI DI MINORANZA</u>	53
21.	<u>FINANZIAMENTI NON CORRENTI</u>	53
22.	<u>FINANZIAMENTI QUOTA CORRENTE</u>	55
23.	<u>ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE</u>	55
24.	<u>FONDI PER RISCHI ED ONERI</u>	56
25.	<u>FONDI PER BENEFICI AI DIPENDENTI</u>	56

<u>26.</u>	<u>DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI NON CORRENTI</u>	<u>57</u>
<u>27.</u>	<u>DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI CORRENTI</u>	<u>58</u>
<u>28.</u>	<u>ANTICIPI PER LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE</u>	<u>60</u>
<u>29.</u>	<u>RICAVI</u>	<u>61</u>
<u>30.</u>	<u>ALTRI RICAVI OPERATIVI</u>	<u>61</u>
<u>31.</u>	<u>CONSUMI DI MATERIE PRIME</u>	<u>62</u>
<u>32.</u>	<u>COSTI PER IL PERSONALE</u>	<u>63</u>
<u>33.</u>	<u>AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</u>	<u>63</u>
<u>34.</u>	<u>ALTRI COSTI OPERATIVI</u>	<u>64</u>
<u>35.</u>	<u>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</u>	<u>65</u>
<u>36.</u>	<u>IMPOSTE SUL REDDITO</u>	<u>65</u>
<u>37.</u>	<u>OBIETTIVI E POLITICHE DI GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI</u>	<u>67</u>
<u>38.</u>	<u>FAIR VALUE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI</u>	<u>69</u>
<u>39.</u>	<u>GARANZIE PRESTATE E IMPEGNI</u>	<u>69</u>
<u>40.</u>	<u>RAPPORTI CON PARTI CORRELATE</u>	<u>70</u>
<u>41.</u>	<u>EVENTI SUCCESSIVI</u>	<u>73</u>
<u>42.</u>	<u>COMPENSI AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE, AL COLLEGIO SINDACALE ED ALLA SOCIETÀ DI REVISIONE</u>	<u>74</u>
<u>43.</u>	<u>ELENCO DELLE SOCIETÀ PARTECIPATE</u>	<u>74</u>

Situazione Patrimoniale-Finanziaria

	2016	Note	31/12/2016	31/12/2015
Attivo				
A Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali	4		11.188.852	26.209.801
Investimenti immobiliari	5		0	0
Attività immateriali a vita utile definita	6		9.165.832	12.137.140
Attività immateriali a vita utile indefinita	7		983.333	983.333
Partecipazioni	8		135.427.979	108.927.979
Crediti non correnti	9		225.169	220.970
Attività finanziarie non correnti	10		0	13.886
Attività per imposte anticipate	36		2.020.293	2.213.514
Totale attività non correnti			159.011.458	150.706.623
B Attività correnti				
Rimanenze	11		0	0
Lavori in corso su ordinazione	12		0	1.055.411
Crediti commerciali ed altri crediti correnti	13		56.835.500	36.555.820
Attività finanziarie correnti	14		43.961.392	82.195.481
Attività per imposte correnti	15		164.134	65.393
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	17		9.733.136	3.209.307
			110.694.162	123.081.412
C Attività possedute per la vendita	18		0	0
Totale attività correnti			110.694.162	123.081.412
Totale attività (A+B+C)			269.705.620	273.788.035

Situazione Patrimoniale-Finanziaria (continua)
al 31 Dicembre 2016

	Note	31/12/2016	31/12/2015
Patrimonio netto e passività			
D			
<i>Capitale e riserve</i>			
Capitale sociale	19	10.000.000	10.000.000
Riserve	19	1.823.838	1.859.109
Riserva di conversione	19	0	0
Utili/(perdite) a nuovo	19	62.762.367	59.008.503
Risultato dell'esercizio		-159.274	3.753.864
		<u>74.426.931</u>	<u>74.621.476</u>
Totale patrimonio netto		<u>74.426.931</u>	<u>74.621.476</u>
E			
<i>Passività non correnti</i>			
Finanziamenti non correnti	21	47.765.108	59.767.724
Altre passività finanziarie non correnti	23	0	0
Quota non corrente dei fondi per rischi ed oneri	24	308.334	1.363.744
Fondi per benefici ai dipendenti	25	676.194	800.539
Debiti commerciali ed altri debiti non correnti	26	0	0
Passività per imposte differite	36	5.408.163	11.152.342
Totale passività non correnti		<u>54.157.799</u>	<u>73.084.349</u>
F			
<i>Passività correnti</i>			
Debiti commerciali ed altri debiti correnti	27	58.684.952	48.661.327
Anticipi per lavori in corso su ordinazione	28	10.810.908	5.151.446
Quota corrente dei finanziamenti non correnti	22	71.406.141	71.303.558
Altre passività finanziarie correnti	23	218.889	965.879
Passività per imposte correnti	15	0	0
Quota corrente dei fondi per rischi ed oneri	24	0	0
		<u>141.120.890</u>	<u>126.082.210</u>
Passività direttamente associate ad attività possedute per la vendita	18	0	0
G			
Totale passività correnti		<u>141.120.890</u>	<u>126.082.210</u>
Totale passività (E+F+G)		<u>195.278.689</u>	<u>199.166.559</u>
Totale patrimonio netto e passività (D+E+F+G)		<u>269.705.620</u>	<u>273.788.035</u>

Conto Economico
Esercizio 2016

	Note	<u>Esercizio 2016</u>	<u>Esercizio 2015</u>
Attività in funzionamento			
Ricavi	29	94.231.868	46.168.776
Altri ricavi operativi	30	8.710.653	11.546.438
Consumi di materie prime e spese di commesse	31	(68.203.999)	(15.224.875)
Costi per il personale	32	(5.862.898)	(8.134.773)
Ammortamenti e svalutazioni	33	(13.786.747)	(14.428.823)
Altri costi operativi	34	(6.758.004)	(6.776.889)
A Risultato operativo		<u>8.330.873</u>	<u>13.149.854</u>
Oneri finanziari	35	(10.763.911)	(10.781.828)
Proventi finanziari	35	2.259.915	3.417.518
Effetto valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	9		
B Risultato ante imposte		<u>-173.123</u>	<u>5.785.544</u>
C Imposte sul reddito	36	-13.849	2.031.680
D Utile/(perdite) dell'esercizio da attività in funzionamento (B-C)		<u>-159.274</u>	<u>3.753.864</u>
E Attività cessate			
Utile/(perdita) da attività cessate		<u>0</u>	<u>0</u>
Utile/(perdita) dell'esercizio (D ± E)		<u>-159.274</u>	<u>3.753.864</u>

**Conto economico complessivo
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016**

	<u>Esercizio 2016</u>	<u>Esercizio 2015</u>
Utile/(perdita) dell'esercizio	-159.274	3.753.864
Altre componenti di conto economico complessivo		
	0	0
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio:	0	0
(Perdita)/utile da rivalutazione su piani e benefici definiti	48.650	6.221
Imposte sul reddito	-13.379	-1.711
Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio	<u>-124.003</u>	<u>3.758.374</u>
Attribuibili a:		
Azionisti della capogruppo	0	
Azionisti di minoranza	<u>0</u>	
	0	

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

(Importi in migliaia di Euro)

	Capitale	Ris.sovrapp. Azioni	Riserva legale	Altre Riserve	Utile (Perdite) portati a nuovo	Utile (Perdite) del periodo	Totale
	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000
Saldo al 1 gennaio 2015	10.000.000	-	2.000.000	- 145.401	59.008.503	-	70.863.102
Destinazione risultato dell'esercizio precedente							
Utile (Perdita) dell'esercizio					3.753.864	-	3.753.864
Altri componenti del conto economico complessivo			-	4.510			4.510
Utile (Perdita) complessivo dell'esercizio		-	-	4.510	3.753.864	-	3.758.374
Saldo al 31 Dicembre 2015	10.000.000	-	2.000.000	- 140.891	62.762.367	-	74.621.476
Destinazione risultato dell'esercizio precedente					3.753.864	- 3.753.864	-
Utile (Perdita) dell'esercizio					- 159.274	-	- 159.274
Altri componenti del conto economico complessivo			-	35.271			- 35.271
Utile (Perdita) complessivo dell'esercizio	-	-	-	35.271	- 159.274	- 3.753.864	- 194.545
Saldo al 31 Dicembre 2016	10.000.000	-	2.000.000	- 176.162	66.356.957	- 3.753.864	74.426.931



Rendiconto Finanziario al 31/12/2016

Flusso di cassa operativo	2016	2015
Risultato ante imposte	-173.123	5.785.543
Rettifiche	20.738.787	17.588.630
Ammortamenti ed accantonamenti	13.786.747	14.428.823
Plusvalenze/Minusvalenze su dismissioni	13.886	842.238
Interessi	7.594.471	6.198.582
Imposte sul reddito	-500.017	-779.071
Altre		-4.000.000
Differenze cambio accantonate	-156.300	898.057
Flusso di cassa operativo ante variazione del circolante	20.565.664	23.374.173
(Aumento)/Diminuzione dell'attivo	-22.407.775	-348.476
(Aumento)/Diminuzione dei crediti non correnti	-4.199	106.005
(Aumento)/Diminuzione dei costi su progetto differiti	0	0
(Aumento)/Diminuzione delle attività finanziarie non correnti	0	0
(Aumento)/Diminuzione delle scorte	0	0
(Aumento)/Diminuzione dei crediti commerciali e diversi	-22.403.576	-454.481
(Aumento)/Diminuzione delle attività finanziarie correnti	0	0
Aumento/(Diminuzione) del passivo	11.379.198	-15.629.399
Aumento/(Diminuzione) quote TFR	-124.345	-185.880
Aumento/(Diminuzione) dei debiti non correnti	0	0
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali e diversi	5.981.332	-12.454.561
Anticipi a clientela su commessa	5.659.462	-3.698.365
Aumento/(Diminuzione) delle passività finanziarie correnti	-137.250	709.407
Variazione del Circolante	-11.028.577	-15.977.875
Disponibilità liquide (impiegate) generate dalle attività operative	9.537.088	7.396.298
Flusso di cassa dalle attività di Investimento		
(Acquisto) di immobilizzazioni immateriali	-1.031.433	-1.015.716
(Acquisto) di immobilizzazioni materiali	0	-4.084.147
Vendita di immobilizzazioni materiali	5.256.943	0
(Acquisto) di partecipazioni	-26.500.000	-104.762.242
Vendita di partecipazioni	0	0
Disponibilità liquide (impiegate) generate da attività d'investimento	- 22.274.490 -	109.862.105
Flusso di cassa dalle attività di Finanziamento		
Emissione di debito o di altre forme di finanziamento	102.583	31.292.636
(Ripagamento) del debito e di altre forme di finanziamento	-12.002.616	-5.972.401
Delta movimentazioni di cash-pooling	38.430.848	81.039.805
Interessi attivi sulle attività di finanziamento	718.417	1.546.234
Interessi passivi sulle attività di finanziamento	-7.988.000	-7.049.182
Disponibilità liquide (impiegate) generate da attività di finanziamento	19.261.232	100.857.092
Aumento netto/(diminuzione) delle disponibilità liquide	6.523.829	-1.608.715
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	3.209.307	4.818.022

Biochemtex Spa – Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

Disponibilità liquide alla fine del periodo	9.733.136	3.209.307
Aumento netto(diminuzione) delle disponibilità liquide	6.523.829	-1.608.715



1. Informazioni generali

1.a. Informazioni generali

Biochemtex S.p.a. (la "Società"), precedentemente Chemtex Italia S.p.A. è una società trasformata in Spa in data 21 settembre 2011 con atto del Notaio Fabio Gaspare Pantè Repertorio n. 12439 Raccolta 6368 regolata secondo l'ordinamento giuridico vigente in Italia e iscritta presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Alessandria n. 04740320967, R.E.A. n° 224380 con sede legale in Tortona (AL), Strada Ribrocca n.11 Codice Fiscale e Partita Iva n. 04740320967.

La Società è stata costituita in data 9 febbraio 2005 con atto Notaio Gabriele Franco Maccarini Repertorio n.39418 Raccolta 13715 dalla Chemtex International Inc. con sede in 1979 Eastwood Road 28403 Carolina del Nord (Stati Uniti d'America) quale socio unico.

In data 30 dicembre 2009 con scrittura privata autenticata dal Notaio Fabio Pantè repertorio n. 9882, raccolta n. 5108 iscritta presso il registro delle Imprese di Alessandria in data 31 dicembre 2009 la quota rappresentante l'intero Capitale Sociale della Chemtex Italia S.r.l. è passato alla M&G Finanziaria S.r.l. (trasformata in Spa nel corso dell'esercizio 2015) con sede in Tortona (AL).

Biochemtex S.p.a. è una società di ingegneria e ricerca facente parte del gruppo Mossi & Ghisolfi ("Gruppo M&G") avente come oggetto sociale lo studio e la progettazione oltre che la realizzazione di impianti nel settore chimico e principalmente in quello delle materie plastiche, la ricerca e sviluppo nel campo della resina PET e progetti di ricerca nel campo del bioetanolo di seconda generazione.

La Società appartiene al Gruppo M&G che esercita l'attività di direzione e coordinamento, di cui agli Artt. 2497 e 2497 bis) del c.c., attraverso la M&G Finanziaria S.p.a., ed è interamente posseduta da questa.

Nel prosieguo della Nota Esplicativa vengono forniti i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato dalla suddetta M&G Finanziaria S.p.A. (art. 2497-bis Cod. Civ. quarto comma).

Si segnala che la Società non redige il bilancio consolidato ai sensi del decreto Legislativo n. 127/91, poiché esonerata in base all'art. 27, terzo comma, del decreto stesso, in quanto subholding controllata indirettamente da Mossi & Ghisolfi S.p.a. società con sede in Tortona (AL), che redige e pubblica il proprio bilancio consolidato.

Il bilancio d'esercizio è presentato in Euro, che rappresenta la valuta funzionale della Società.

1.b Eventi significativi dell'anno 2016

Nel presente esercizio, in attesa di futuri nuovi progetti nel campo della costruzione di impianti per la produzione del bioetanolo di seconda generazione, la Società ha sottoscritto contratti per la costruzione di impianti sulle tecnologie relative ad impianti industriali per la produzione del PET. Ne è conseguito un significativo incrementato del fatturato rispetto all'esercizio precedente. Detti contratti già sottoscritti assicurano anche per l'anno 2017 un buon livello di fatturato.

In data 12 dicembre 2013 la Società ha stipulato un contratto di finanziamento con la Banca Europea per gli Investimenti (BEI) a supporto di investimenti per la ricerca e sviluppo per gli anni 2013-2016 (il termine del 2016 è stato prorogato al 2017) con l'obiettivo di massimizzare l'uso della biomassa a fini energetici ed il successivo trattamento chimico finalizzato a sviluppare biocarburanti e prodotti chimici di seconda

Biochemtex Spa - Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

generazione. Il fabbisogno finanziario complessivo del progetto valutato dalla BEI è di Euro 133 milioni circa, di cui 65 milioni finanziati dalla BEI.

In data 7 Novembre 2014 la BEI ha erogato il finanziamento di Euro 65 milioni. Le condizioni sono di un tasso agevolato, durata del finanziamento sette anni, con due anni di pre-ammortamento.

Il finanziamento è supportato da garanzie emesse a favore della BEI da un pool di 4 Banche Italiane ai sensi del Decreto Legislativo 1 settembre 1993 n. 385 sulle quali la BEI ha espresso per iscritto il proprio gradimento.

In data 5 ottobre 2015 la Società ha raggiunto un accordo transattivo con Novozymes A/S, con il quale la stessa e la controllata Beta Renewables S.p.A. sono state liberate dalle precedenti obbligazioni e contestualmente si è impegnata a cedere gratuitamente entro il 31 dicembre 2016 un numero di azioni pari al 5% del capitale sociale della controllata Beta Renewables S.p.A. da integrare fino ad un massimo di € 20 milioni, la cui misurazione sarà determinata in relazione ai risultati del test di performance originariamente previsti entro il 31 dicembre 2016 dell'impianto di Crescentino della controllata Italian Bio Products S.r.l. e quindi entro il 2019 ai valori economici della controllata Beta Renewables S.p.A. A fronte di tali accordi il bilancio accoglie l'accantonamento di € 308.334 a fronte della stima alla data di bilancio della passività che si prevede deriverà alla Società a fronte delle nuove obbligazioni assunte.

In data 23 dicembre 2016 è stato apportato un *amendment* all'accordo transattivo con Novozymes A/S. Detto *amendment*, conferma lo sviluppo tecnologico avvenuto nel corso del 2016 nell'impianto per la produzione di bioetanolo a Crescentino e rimanda entro la fine del mese di aprile 2017 l'effettuazione di un nuovo test di performance, anche sulla base di differenti condizioni di operatività, proprio in considerazione dei recenti significativi miglioramenti avvenuti in termini anche di rese e miglioramenti nel prodotto finito; l'accordo prevede che, al superamento del test di performance dell'impianto, la società cederà gratuitamente una partecipazione del 5% nella controllata Beta Renewables S.p.A e in caso di mancato superamento di tale test è previsto un indennizzo a Novozymes A/S per un importo massimo di Euro 20 milioni.

L'adempimento delle obbligazioni previste dal citato accordo transattivo è garantito dalla controllante M&G Finanziaria S.p.A. sino all'ammontare massimo di Euro 26 milioni.

Per gli ulteriori eventi dell'esercizio si rimanda alla relazione sulla gestione.

2. Adozione dei Principi Contabili Internazionali

A partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, il gruppo Mossi & Ghisolfi, di cui la Società fa parte, ha esercitato la facoltà ai sensi dell'articolo 3 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38, che disciplina l'esercizio delle opzioni previste dall'articolo 5 del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 relativo all'applicazione di Principi Contabili Internazionali, ha esercitato la facoltà di adottare in via volontaria i Principi Contabili Internazionali (di seguito anche "IFRS"), emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e adottati e omologati dalla Commissione Europea, per la predisposizione del proprio bilancio d'esercizio. Per IFRS si intendono gli *International Financial Reporting Standards*, i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni

dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* ("IFRIC"), precedentemente denominate *Standing Interpretations Committee* ("SIC").

Gli schemi di bilancio e le note inclusi nel bilancio sono stati predisposti sulla base di quanto previsto dallo IAS 1 (2007), obbligatorio per i bilanci a partire dal 1 gennaio 2009; il bilancio è stato inoltre redatto utilizzando i principi contabili e le interpretazioni in essere al 31 dicembre 2016.

Nella Situazione Patrimoniale-Finanziaria è stata adottata la distinta presentazione delle attività correnti e non correnti e delle passività correnti e non correnti. Un'attività/passività è classificata come corrente quando:

- si ritiene che venga incassata/regolata, venduta o utilizzata all'interno del normale ciclo produttivo della Società, o
- è detenuta principalmente per la negoziazione, o
- si ritiene che venga incassata/regolata entro dodici mesi dalla chiusura dell'esercizio.

Tutte le altre attività/passività sono classificate come non correnti.

Nel Conto Economico i ricavi e i costi sono classificati per natura. I dettagli delle voci che compongono il risultato operativo sono fornite ai fini di una rappresentazione più accurata delle attività operative.

Il Rendiconto Finanziario è stato predisposto con il metodo indiretto.

Il Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto fornisce i dettagli delle movimentazioni delle voci che compongono il patrimonio netto.

Ogni voce di importo significativo riportata nei sopra menzionati schemi di bilancio è collegata ad una nota esplicativa in cui sono fornite informazioni e dettagli e le variazioni rispetto all'esercizio precedente.

Il presente bilancio d'esercizio è stato predisposto sulla base dell'ipotesi di continuità aziendale.

Tale presupposto è correlato in misura significativa alla prospettiva di continuità aziendale del gruppo di appartenenza, in relazione ai significativi rapporti di finanziamento e sulla base del budget della Società che prevede lo sviluppo di nuovi progetti sia per l'esercizio 2017 e che per i successivi e che tali progetti consentiranno alla Società di ottenere risultati positivi.

La relazione sulla gestione riporta notizie dettagliate sull'argomento.

3. Principi contabili significativi

Principi per la predisposizione del bilancio

Ove non diversamente indicato nei criteri di valutazione descritti nel seguito, il presente bilancio separato è stato redatto in conformità al principio generale del costo storico.

I principi contabili più significativi sono dettagliati di seguito.

Biochemtex Spa – Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

Principi contabili e criteri di valutazione

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti cumulati e delle eventuali perdite di valore cumulate. Il costo include inoltre i costi di sostituzione di alcune componenti e gli oneri finanziari per progetti a lungo termine, purché siano soddisfatti i criteri di iscrizione. Quando parti significative di un'immobilizzazione materiale devono essere rimpiazzate a determinate scadenze, la Società iscrive tali parti come un'attività separata con specifica vita utile e relativo ammortamento. Similmente, nel caso in cui siano necessarie ispezioni, il relativo costo viene considerato nel valore d'iscrizione dell'immobilizzazione materiale come una parte di ricambio se sono soddisfatti i requisiti d'iscrizione. Il costo di tutti gli altri interventi di manutenzione e riparazione è addebitato a conto economico nell'esercizio in cui viene sostenuto. Il valore attuale dei costi attesi per lo smantellamento dell'attività al termine della sua vita utile è incluso nel costo dell'attività stessa se sono soddisfatti i requisiti per l'iscrizione del relativo fondo rischi.

I terreni e i fabbricati sono valutati al *fair value* meno l'ammortamento cumulato sui fabbricati ed eventuali perdite di valore cumulate contabilizzate dopo la data di rivalutazione. La Società effettua valutazioni periodiche per assicurarsi che il *fair value* di un'attività rivalutata non si discosti in misura significativa dal proprio valore netto contabile. Quando un'immobilizzazione materiale viene venduta o eliminata, i relativi costi e ammortamenti cumulati vengono eliminati dal bilancio e gli eventuali utili o perdite derivanti dalla dismissione vengono contabilizzati nel conto economico.

L'ammortamento, che inizia quando l'attività è disponibile all'uso, è ad aliquote costanti determinate sulla base delle seguenti vite utili attese:

Fabbricati	12 anni
Impianti e macchinari	Vita utile (8 a 12)
Attrezzature Industriali	3 anni
Altri beni	5 e 8 anni

La vita utile prevista e il metodo di ammortamento sono riesaminati periodicamente per verificare che il metodo e il periodo di ammortamento siano conformi con le modalità attese di consumo dei benefici economici futuri delle immobilizzazioni materiali.

Le immobilizzazioni materiali in corso rappresentano attività in via di completamento e anticipi pagati per l'acquisto delle immobilizzazioni materiali e sono valutati al costo, che include il costo di costruzione e altri costi diretti. Le immobilizzazioni materiali in corso non sono ammortizzate fintanto che non sono completate e inserite nel processo produttivo. Vengono tuttavia assoggettate a verifica per riduzione di valore.

Attività immateriali

Attività immateriali acquisite separatamente

Le attività immateriali sono valutate al costo meno gli ammortamenti cumulati ed eventuali perdite di valore cumulate. L'ammortamento viene effettuato ad aliquote costanti sulla base della vita utile prevista e inizia quando l'attività è disponibile all'uso. La vita utile prevista e il metodo di ammortamento sono riesaminati con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti sono apportati con applicazione prospettica.

Attività immateriali generate internamente - Costi di ricerca e sviluppo

I costi di ricerca sono imputati a conto economico nell'esercizio in cui vengono sostenuti.

Un'attività immateriale generata internamente derivante dallo sviluppo (o dalla fase di sviluppo di un progetto interno) è iscritta in bilancio se e solo se sono contestualmente dimostrabili tutte le seguenti condizioni:

- la fattibilità tecnica di completare l'attività in modo da renderla disponibile per l'uso o per la vendita;
- l'intenzione di completare l'attività immateriale e il relativo uso o vendita;
- la capacità di utilizzare o vendere l'attività immateriale;
- come l'attività immateriale genererà probabili benefici economici futuri;
- la disponibilità di adeguate risorse tecniche, finanziarie ed altre per completare la fase di sviluppo e utilizzare o vendere l'attività immateriale; e
- la capacità di misurare in modo attendibile i costi attribuibili all'attività immateriale durante lo sviluppo.

L'importo a cui sono inizialmente iscritte le attività immateriali generate internamente è dato dalla somma dei costi sostenuti dal momento in cui l'attività immateriale soddisfa i criteri sopra elencati. Se i requisiti non sono soddisfatti, le spese di sviluppo sono addebitate a conto economico nell'esercizio in cui vengono sostenute.

Successivamente all'iscrizione iniziale le immobilizzazioni immateriali generate internamente sono valutate al costo meno gli ammortamenti cumulati ed eventuali perdite di valore cumulate, come avviene per le immobilizzazioni immateriali acquisite separatamente.

Attività immateriali derivanti da un'aggregazione aziendale

Le attività immateriali derivanti da un'aggregazione aziendale sono contabilizzate separatamente dall'avviamento e vengono valutate inizialmente al loro *fair value* alla data di acquisizione (tale valutazione iniziale rappresenta il costo).

Successivamente all'iscrizione iniziale le immobilizzazioni immateriali generate internamente sono valutate al costo meno gli ammortamenti cumulati ed eventuali perdite di valore cumulate, come avviene per le immobilizzazioni immateriali acquisite separatamente.

Di seguito vengo riportate le vite utili stimate per tutte le sopra menzionate categorie di immobilizzazioni immateriali:

Biochemtex Spa – Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

Costi di ricerca e sviluppo	5 anni
Diritti di brevetti ind.li.	5 anni
Concessioni, Licenze, marchi e diritti simili	5 anni

Leasing

Un leasing è classificato come finanziario se trasferisce, sostanzialmente, tutti i rischi e i benefici connessi alla proprietà. In caso contrario un leasing è classificato come operativo.

Le attività utilizzate sulla base di un contratto di leasing finanziario sono inizialmente contabilizzate come attività della Società e valutate al fair value determinato all'inizio della decorrenza del leasing o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing. La corrispondente passività verso il locatore è inclusa nella situazione patrimoniale-finanziaria come debito.

I pagamenti dovuti per il leasing finanziario sono suddivisi tra costi finanziari e riduzione del debito residuo in modo da ottenere un tasso di interesse costante sulla passività residua. Gli oneri finanziari vengono immediatamente addebitati al conto economico, a meno che non siano direttamente attribuibili all'attività nel cui caso vengo capitalizzati in accordo con il principio contabile della Società relativo agli oneri finanziari. I canoni potenziali di locazione sono rilevati come costi nell'esercizio in cui sono sostenuti.

I pagamenti dovuti per il leasing operativo sono rilevati come costo a quote costanti lungo la durata del leasing, a meno che vi sia un altro criterio sistematico più rappresentativo delle modalità temporali di godimento dei benefici da parte dell'utilizzatore. I canoni potenziali di locazione sono rilevati come costi nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Nel caso in cui siano stati ottenuti dei contributi a fronte di un contratto di leasing, tali contributi vengono contabilizzati inizialmente come una passività. Il contributo viene successivamente accreditato a conto economico come riduzione dei canoni a quote costanti lungo la durata del leasing, a meno che vi sia un altro criterio sistematico più rappresentativo delle modalità temporali di godimento dei benefici da parte dell'utilizzatore.

Investimenti immobiliari

In sede di prima adozione dei Principi Contabili Internazionali, per gli investimenti immobiliari contabilizzati è stato utilizzato come sostituto del costo alla data di transizione (1 gennaio 2009) il relativo *fair value* determinato sulla base dello stato d'uso come importo rivalutato meno gli ammortamenti cumulati e le eventuali perdite di valore cumulate. Il *fair value* è stato determinato sulla base di perizie effettuate da primaria società di valutazione indipendente.

In sede di transizione ai Principi Contabili Internazionali, il valore in eccesso è stato classificato in aumento del patrimonio netto, al netto del relativo effetto fiscale.

I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono capitalizzabili solo se determinano un aumento dei benefici economici futuri che l'investimento immobiliare potrà generare. Tutti gli altri costi (inclusi gli oneri finanziari direttamente attribuibili all'acquisto, alla costruzione o alla produzione dell'investimento immobiliare) sono rilevati come costi nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Successivamente alla data di transizione, la Società ha optato per l'utilizzo del metodo del costo.

I terreni non vengono ammortizzati.

Contributi pubblici

I contributi pubblici non sono rilevati finché non esista una ragionevole certezza che la Società rispetterà le condizioni previste e che i contributi saranno ricevuti.

I contributi pubblici sono imputati come provento, con un criterio sistematico, negli esercizi necessari a contrapporli ai costi correlati che il contributo intende compensare. I contributi in conto capitale ottenuti per l'acquisizione di immobilizzazioni materiali sono iscritti in riduzione delle attività acquistate. Il provento relativo ai contributi in conto capitale è classificato nel conto economico in riduzione degli ammortamenti.

Gli altri contributi pubblici sono imputati come provento, con un criterio sistematico, negli esercizi necessari a contrapporli ai costi correlati che il contributo intende compensare. I contributi pubblici ricevuti a fronte di spese o perdite già sostenute o allo scopo di fornire immediato supporto finanziario alla Società sono accreditati al conto economico nel periodo in cui diventano esigibili.

Il beneficio di un finanziamento pubblico concesso ad un tasso di interesse inferiore a quello di mercato è contabilizzato come un contributo pubblico, misurato come differenza fra l'importo ricevuto e il *fair value* del finanziamento determinato utilizzando un tasso d'interesse di mercato.

Partecipazioni

Le partecipazioni in società controllate e collegate sono iscritte al costo eventualmente rettificato in presenza di perdite di valore. L'eventuale differenza positiva, emergente all'atto dell'acquisto, tra il costo di acquisizione e la quota di patrimonio netto a valori correnti della partecipata di competenza della Società è, pertanto, inclusa nel valore di carico della partecipazione.

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono sottoposte ogni anno, o se necessario più frequentemente, a verifica circa eventuali riduzioni di valore. Qualora esista evidenza che tali partecipazioni abbiano subito una perdita di valore, la stessa è rilevata a conto economico come svalutazione. Nel caso in cui l'eventuale quota di pertinenza della Società delle perdite della partecipata ecceda il valore contabile della partecipazione, e la Società abbia l'obbligo o l'intenzione di risponderne, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite è rilevata come fondo nel passivo. Qualora, successivamente, la perdita di valore venga meno o si riduca, è rilevato a conto economico un ripristino di valore entro i limiti del costo.

Le partecipazioni in altre imprese sono iscritte al costo eventualmente rettificato in presenza di perdite di valore.



Riduzione di valore delle attività

Ad ogni chiusura di bilancio, la Società verifica la recuperabilità del valore contabile delle attività materiali, immateriali e delle partecipazioni al fine di determinare se vi sia qualche indicazione che tali attività possano avere subito una perdita di valore. Se esiste una qualsiasi indicazione di ciò, il valore recuperabile dell'attività viene stimato per determinare l'eventuale perdita di valore. Nel caso in cui non sia possibile stimare il valore recuperabile di una specifica attività, la Società stima il valore recuperabile della unità generatrici di cassa a cui l'attività appartiene. Le attività comuni sono allocate a specifiche unità generatrici di cassa quando esiste un metodo di allocazione ragionevole. In caso contrario tali attività sono allocate al più piccolo gruppo di unità generatrici di cassa per cui un metodo di allocazione ragionevole può essere identificato.

Le attività immateriali a vita utile indefinita e quelle non ancora disponibili all'uso sono sottoposte a verifica per riduzione di valore almeno annualmente e comunque ogniqualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore.

Il valore recuperabile è il maggiore fra il suo *fair value* dedotti i costi di vendita e il suo valore d'uso. Nel calcolare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri stimati sono attualizzati utilizzando un tasso d'interesse ante imposte che rifletta le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività per le quali le stime dei flussi finanziari non sono state rettificare.

Se il valore recuperabile di un'attività (o di una unità generatrici di cassa) è inferiore al valore contabile, quest'ultimo deve essere ridotto al valore recuperabile. Tale riduzione costituisce una perdita per riduzione di valore che viene addebitata immediatamente al conto economico.

Successivamente, se una perdita per riduzione di valore su un'attività (o su una unità generatrici di cassa) diversa dall'avviamento si riduce, il valore contabile dell'attività (o della unità generatrici di cassa) viene incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile, che comunque non può eccedere il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse mai stata effettuata alcuna svalutazione per perdita di valore. Tale ripristino di valore viene accreditato immediatamente al conto economico.

Aggregazioni di imprese e avviamento

L'acquisizione di imprese controllate è contabilizzata secondo il metodo dell'acquisizione. Il costo dell'acquisizione è determinato dalla sommatoria del *fair value*, alla data di ottenimento del controllo, delle attività date, delle passività sostenute o assunte, e degli strumenti finanziari emessi dalla Società in cambio del controllo dell'impresa acquisita. I costi relativi all'acquisizione sono contabilizzati nel conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Eventuali importi potenzialmente da trasferire da parte dell'acquirente sono contabilizzati al *fair value* alla data di acquisizione. Variazioni successive nel *fair value*, che si ritengono essere attività o passività, saranno contabilizzate sulla base di quanto previsto dallo IAS 39, e quindi sia nel conto economico che nel conto economico complessivo. Se l'importo è stato classificato nel patrimonio netto non deve essere rideterminato fino al momento della regolazione.

Quando un'aggregazione è realizzata in più fasi, la precedente interessenza della Società nella società acquisita viene rimisurata al *fair value* alla data di acquisizione (i.e. la data in cui la Società ottiene il controllo) e l'eventuale utile o perdita è contabilizzato nel conto economico. Importi derivanti da investimenti nella società acquisita effettuati prima della data di acquisizione che sono stati precedentemente iscritti nel conto economico complessivo sono riclassificati nel conto economico se questo trattamento contabile è quello appropriato in caso di cessione della partecipazione.

Le attività, le passività e le passività potenziali identificabili dell'impresa acquisita che rispettano le condizioni per l'iscrizione secondo l'IFRS 3 sono iscritte al loro *fair value* alla data di acquisizione, ad eccezione delle attività non correnti (o gruppi in dismissione) classificate come detenute per la vendita in accordo con l'IFRS 5, che sono iscritte e valutate a valori correnti meno i costi di vendita.

Se la contabilizzazione iniziale di un'aggregazione aziendale può essere determinata solo provvisoriamente entro la fine dell'esercizio in cui l'aggregazione viene realizzata, la Società contabilizza l'aggregazione utilizzando tali valori provvisori. Tali importi provvisori sono modificati nel periodo di misurazione (si veda sotto), o attività e passività addizionali vengono contabilizzate, per tener conto di nuove informazioni ottenute in merito a fatti o circostanze esistenti alla data di acquisizione che, se fossero state note, avrebbero modificato i valori iscritti alla data di acquisizione stessa.

Il periodo di misurazione è definito come il lasso di tempo fra la data di acquisizione e la data in cui la Società ottiene complete informazioni in merito a fatti e circostanze esistenti alla data di acquisizione e può durare al massimo un anno.

L'avviamento è misurato inizialmente al costo, rappresentato dall'eccedenza del costo dell'acquisizione rispetto alla quota di possesso nei valori correnti delle attività, passività e passività potenziali identificabili iscritti. Dopo l'iscrizione iniziale, l'avviamento è valutato al costo meno eventuali perdite di valore accumulate. Per l'effettuazione della verifica per riduzione di valore, l'avviamento generatosi in sede di aggregazione aziendale viene allocato, a partire dalla data di acquisizione, ad ognuna delle unità generatrici di cassa della Società che ci si attende trarranno benefici dall'aggregazione aziendale, a prescindere dal fatto che le attività o passività acquisite siano state allocate a tali unità generatrici di cassa.

Quando l'avviamento è incluso in una unità generatrice di cassa e una parte delle attività incluse nella unità generatrici di cassa viene ceduta, l'avviamento associato all'attività ceduta è incluso nel valore delle attività cedute per la determinazione della plus/minusvalenza da cessione. L'avviamento così ceduto è determinato su base proporzionale tenendo conto della parte ceduta sul totale della unità generatrici di cassa.

Gli avviamenti sorti da acquisizioni avvenute prima dell'adozione dei Principi Contabili Internazionali sono stati mantenuti al valore netto contabile risultante dall'applicazione dei precedenti principi contabili alla data di transizione e sono stati assoggettati a verifica per riduzione di valore alla stessa data.

Attività possedute per la vendita e attività operative cessate

Le attività non correnti e i gruppi in dismissione classificati come posseduti per la vendita sono valutati al minore fra il valore contabile e il *fair value* al netto dei costi di vendita. Le attività non correnti e i gruppi in dismissione sono classificati come posseduti per la vendita se il loro valore contabile sarà recuperato principalmente con un'operazione di vendita anziché con il suo uso continuativo. Perché ciò si verifichi, l'attività (o la Società in dismissione) deve essere disponibile per la vendita immediata nella sua condizione

attuale e la vendita deve essere altamente probabile. La Direzione della Società deve essersi impegnata per la dismissione che deve essere completata entro un anno dalla classificazione.

Nel conto economico dell'esercizio, e di quello precedente riportato a fini comparativi, i proventi e gli oneri derivanti da attività operative cessate sono esposti separatamente dai proventi e dagli oneri derivanti da attività in funzionamento fino al livello del risultato ante imposte, anche se la Società mantiene un interesse di minoranza nella società dopo la cessione. L'utile o la perdita risultante (dopo le imposte) è indicata separatamente nel conto economico.

Le immobilizzazioni materiali e immateriali classificate come possedute per la vendita non sono ammortizzate.

Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore fra il costo, al netto del fondo obsolescenza, e il valore netto di realizzo. La valutazione del costo delle giacenze è generalmente effettuata mediante adozione del metodo FIFO, in base al quale si presume che i beni acquistati per primi siano i primi ad essere utilizzati o venduti, a prescindere dall'effettivo flusso fisico delle giacenze. Il valore netto di realizzo è il normale prezzo di vendita meno i costi di completamento e le spese necessarie per realizzare la vendita.

Le rimanenze includono una quota dei costi fissi e variabili di produzione allocabili.

Le rimanenze senza alcuna possibilità di utilizzo vengono completamente svalutate.

Commesse a lungo e breve termine

Quando il risultato di una commessa a lungo e breve termine può essere stimato con attendibilità, i ricavi e i costi di commessa riferibili alla commessa devono essere rilevati in relazione allo stato di avanzamento dell'attività di commessa alla data di riferimento del bilancio. Lo stato di avanzamento della commessa viene determinato in base alla proporzione fra i costi di commessa sostenuti per lavori svolti fino alla data di riferimento e i costi totali stimati di commessa, ad eccezione dei casi in cui tale metodo non sia rappresentativo dello stato di avanzamento. Le variazioni al contratto, le richieste danni e gli incentivi sono inclusi nella misura in cui gli importi possano essere misurati attendibilmente e che il relativo rimborso sia considerato probabile.

Per la determinazione dei ricavi sulla base della percentuale di completamento si adotta il criterio del *cost-to-cost*.

Ad ogni data di riferimento, per tutte le commesse in corso per le quali i costi sostenuti più i margini rilevati (meno le perdite rilevate) eccedono la fatturazione ad avanzamento lavori, la Società espone come valore dell'attivo l'ammontare lordo dovuto dai committenti per lavori di commessa e lo classifica nella situazione patrimoniale-finanziaria nella voce "Lavori in corso su ordinazione".

Similmente, ad ogni data di riferimento, per tutte le commesse in corso per le quali la fatturazione ad avanzamento lavori eccede i costi sostenuti più i margini rilevati (meno le perdite rilevate), la Società espone come valore del passivo l'ammontare lordo dovuto ai committenti per lavori di commessa e lo classifica nella situazione patrimoniale-finanziaria nella voce "Anticipi per lavori in corso su ordinazione".

Quando il risultato di una commessa non può essere stimato con attendibilità, i ricavi sono rilevati solo nei limiti dei costi di commessa sostenuti che è probabile saranno recuperati e i costi di commessa sono rilevati come costi nell'esercizio nel quale essi sono sostenuti.

Quando è probabile che i costi totali di commessa eccederanno i ricavi totali di commessa, la perdita attesa viene immediatamente rilevata come costo.

Strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari della Società sono rilevati in bilancio nel momento in cui la Società diviene parte delle clausole contrattuali dello strumento e sono riportati nella situazione patrimoniale-finanziaria secondo la seguente classificazione:

- ☐ Attività non correnti: crediti non correnti e altre attività finanziarie.
- ☐ Attività correnti: crediti commerciali e altri crediti, altri crediti finanziari correnti e disponibilità liquide e altri mezzi equivalenti.
- ☐ Passività non correnti: finanziamenti, altre passività finanziarie non correnti e debiti non correnti.
- ☐ Passività correnti: debiti commerciali e altri debiti, finanziamenti e altri debiti finanziari correnti.

Crediti non correnti e altre attività finanziarie

I crediti non correnti e altre attività finanziarie che la Società intende detenere fino a scadenza, sono inizialmente iscritti al *fair value*, che corrisponde al valore nominale alla data di acquisizione, inclusivo dei costi di transazione direttamente attribuibili all'acquisto (ad eccezione del caso di attività detenute per la vendita). Queste attività sono valutate successivamente al costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Disponibilità liquide e altri mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide comprendono denaro, valori in cassa e depositi bancari a pronti. I mezzi equivalenti comprendono investimenti finanziari a breve termine ad elevata negoziabilità che possono essere convertiti prontamente in denaro e che sono soggetti ad un rischio non significativo di variazione di valore.

Altre attività finanziarie correnti

Le attività finanziarie correnti e i titoli che la Società intende detenere fino a scadenza sono inizialmente iscritti al valore nominale alla data di liquidazione, che include i costi di transazione direttamente attribuibili all'acquisto.

Dopo l'iscrizione iniziale, gli strumenti finanziari classificati come disponibili per la vendita o detenuti per la negoziazione sono valutati al *fair value*. Se il valore di mercato non risulta disponibile, il *fair value* degli



strumenti finanziari disponibili per la vendita è determinato utilizzando le più appropriate tecniche di valutazione (i.e. analisi dei flussi di cassa attualizzati) e le informazioni disponibili alla data di bilancio.

Gli utili e le perdite relativi alla attività finanziarie disponibili per la vendita sono contabilizzate direttamente a patrimonio netto fino al momento in cui lo strumento non viene venduto o viene svalutato per perdita di valore. In quel momento gli utili e le perdite cumulate, inclusi quelli precedentemente contabilizzati a patrimonio netto, sono rilasciati a conto economico. Gli utili e le perdite relativi a variazioni nel *fair value* delle attività finanziarie classificate come detenute per la negoziazione sono contabilizzate direttamente nel conto economico.

Le attività correnti denominate in valuta diversa dall'Euro che vengono coperti con strumenti finanziari derivati sono contabilizzati con il metodo dell'*hedge accounting*, quando applicabile.

Crediti commerciali e altri crediti, debiti commerciali e altri debiti

I crediti commerciali e gli altri crediti e i debiti commerciali e gli altri debiti sono strumenti finanziari diversi dai derivati con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotati in un mercato attivo. Questa categoria include le seguenti tipologie di crediti e debiti finanziari: commerciali, tributari e altri. Successivamente alla valutazione iniziale al *fair value* (che generalmente coincide con il costo della transazione), questi strumenti finanziari sono valutati al costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo meno l'eventuale fondo svalutazione crediti.

Comunque, i crediti commerciali e gli altri crediti e i debiti commerciali e gli altri debiti, dal momento che normalmente rappresentano posizioni a breve termine non foriere di interessi, sono normalmente valutati al valore nominale riportato in fattura. Anche nel caso in cui i crediti commerciali siano scadenti oltre 12 mesi, la Società ha deciso di non procedere ad alcuna attualizzazione per identificare la componente finanziaria implicita, a meno che l'effetto dell'attualizzazione non sia significativo.

Il fondo svalutazione crediti rappresenta la stima effettuata dalla Società delle perdite che potrebbero derivare dall'incapacità dei clienti di effettuare i pagamenti quando dovuti. Tali stime sono basate sull'anzianità dei saldi dei clienti, su circostanze specifiche e sull'esperienza storica della Società in merito ai crediti inesigibili.

I crediti commerciali e gli altri crediti, i debiti commerciali e gli altri debiti sono classificati come correnti o non correnti a seconda del fatto che si ritenga che saranno realizzati entro od oltre 12 mesi dalla data di chiusura del bilancio.

Factoring

I crediti ceduti con contratti di factoring sono eliminati dalla situazione patrimoniale-finanziaria solo se i relativi rischi e benefici derivanti dalla proprietà sono trasferiti all'acquirente. I crediti ceduti pro-soluto e pro-solvendo che non soddisfano tale condizione rimangono nella situazione patrimoniale-finanziaria anche se sono stati legalmente ceduti. In contropartita viene contabilizzata una passività finanziaria di pari importo per riflettere l'anticipo ricevuto.

Passività finanziarie

Le passività finanziarie includono i finanziamenti ricevuti, gli scoperti di conto corrente, le passività finanziarie connesse ai contratti derivati e ai leasing e altre passività finanziarie. Successivamente alla valutazione iniziale al *fair value* (che generalmente coincide con il costo della transazione), le passività finanziarie sono valutate successivamente al costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Riserve

Le riserve di patrimonio netto sono state costituite dalla Società italiana in accordo con i requisiti previsti dalle leggi e dai regolamenti italiani.

Fondo per rischi ed oneri

La Società rileva fondi rischi ed oneri se e solo se ha un'obbligazione attuale, legale o implicita, a fronte di un evento passato, nei confronti di terzi, è probabile che si renderà necessario l'impiego di risorse della Società per adempiere l'obbligazione e può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa. Gli accantonamenti sono stanziati sulla base della miglior stima dei costi richiesti per adempiere all'obbligazione alla data del bilancio. I fondi sono riesaminati ad ogni data di riferimento di bilancio ed eventualmente rettificati per riflettere la miglior stima corrente. Se l'effetto è rilevante, l'accantonamento viene attualizzato.

Fondi per benefici ai dipendenti

Benefici dovuti alla cessazione del rapporto lavorativo

Il fondo trattamento di fine rapporto, obbligatorio per tutte le società italiane come previsto dall'art. 2120 del Codice Civile italiano, è considerato un piano a compensazione differita basato sulla durata della vita lavorativa dei dipendenti e di quanto da essi percepito durante tale periodo.

Per effetto delle modifiche introdotte dalla legge No. 296 del 27 dicembre 2006 ("Legge Finanziaria 2007") e successive Decreti e Regolamenti, le quote di TFR maturate fino al 31 dicembre 2006 rimangono alla Società e sono considerate piani a benefici definiti (obbligazione soggetta a valutazione attuariale), mentre le quote di TFR maturate successivamente al 1 gennaio 2007 - in funzione delle scelte effettuate dai dipendenti - sono allocate ad un fondo pensione complementare o trasferite dalle società ad un fondo di tesoreria gestito dall'Istituto Nazionale per la Previdenza Sociale (INPS) sono assimilabili ad un piano a contribuzione definita.

Piani a contribuzione definita

I costi relativi ai piani a contribuzione definita sono rilevati a Conto economico quando sostenuti.

Piani a benefici definiti

Le passività nette sono determinate stimando il valore attuale dei benefici futuri che i dipendenti hanno maturato nell'esercizio corrente e in quelli precedenti e deducendo il fair value delle eventuali attività a servizio del piano. Il valore attuale delle obbligazioni è basato sull'uso di tecniche attuariali che attribuiscono il beneficio derivante dal piano ai periodi in cui sorge l'obbligazione ad erogarlo (Metodo della Proiezione Unitaria del Credito) ed è basato su assunzioni attuariali che sono obiettive e tra loro compatibili. Le attività a servizio del piano sono rilevate e valutate al fair value. Se da tale calcolo risulta una potenziale attività, l'importo da riconoscere è limitato al valore attuale di ogni beneficio economico disponibile sotto forma di futuri rimborsi o di riduzioni dei contributi futuri al piano (limite dell'attività). Le componenti del costo dei benefici definiti sono rilevate come segue:

- i costi relativi alle prestazioni di servizio sono rilevati a Conto economico;
- gli oneri finanziari netti sulla passività o attività a benefici definiti sono rilevati a Conto economico come Proventi/(oneri) finanziari;
- le componenti di rimisurazione della passività netta, che comprendono gli utili e le perdite attuariali, il rendimento delle attività (esclusi gli interessi attivi rilevati a Conto economico) e qualsiasi variazione nel limite dell'attività, sono rilevati immediatamente negli Altri utili (perdite) complessivi. Tali componenti non devono essere riclassificati a Conto economico in un periodo successivo.

Riconoscimento dei ricavi

Vendita di beni

I ricavi dalla vendita di beni sono rilevati quando sono soddisfatte tutte le seguenti condizioni:

- la Società ha trasferito all'acquirente i rischi significativi e i benefici connessi alla proprietà dei beni;
- la Società smette di esercitare il solito livello continuativo di attività associate con la proprietà nonché l'effettivo controllo sulla merce venduta;
- il valore dei ricavi può essere determinato attendibilmente;
- è probabile che i benefici economici derivanti dall'operazione saranno fruiti dalla Società; e
- i costi sostenuti, o da sostenere, riguardo all'operazione possono essere attendibilmente determinati.

I ricavi sono iscritti, al netto dell'imposta sul valore aggiunto e degli sconti, nel momento in cui la consegna è avvenuta e il trasferimento dei rischi e dei benefici è stato completato.

Prestazione di servizi

I relativi ricavi sono contabilizzati quando il servizio è prestato.

Si rimanda a quanto esposto nel paragrafo "Commesse a breve e lungo termine" in merito alla relativa modalità di riconoscimento dei ricavi.

Royalties

I ricavi per *royalties* sono contabilizzati per competenza sulla base di quanto sostanzialmente previsto dal contratto di riferimento (purché sia probabile che i relativi benefici economici saranno fruiti dalla Società e che l'ammontare dei ricavi possa essere attendibilmente valutato). Le *royalties* determinate su base temporale sono contabilizzate in modo costante sulla base del contratto di riferimento. Le *royalties* basate sulla produzione, sulle vendite o su altri parametri sono contabilizzate sulla base dei contratti di riferimento.

Interessi e dividendi

I ricavi che derivano dall'utilizzo da parte di terzi di beni della Società che generano interessi sono contabilizzati quando è probabile che i relativi benefici economici saranno fruiti dalla Società e l'ammontare dei ricavi può essere attendibilmente valutato. Gli interessi attivi sono rilevati in applicazione del principio della competenza temporale, sulla base dell'importo finanziato e del tasso di interesse effettivo applicabile, che rappresenta il tasso che sconta gli incassi futuri stimati lungo la vita attesa dell'attività finanziaria per riportarli al valore contabile dell'attività stessa.

I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui si stabilisce il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento (purché sia probabile che i relativi benefici economici saranno fruiti dalla Società e che l'ammontare dei ricavi possa essere attendibilmente valutato).

Oneri finanziari

Gli oneri finanziari sono generalmente addebitati al conto economico quando sostenuti. Gli oneri finanziari vengono capitalizzati se sono direttamente attribuibili all'acquisizione, costruzione o produzione di un'attività. La capitalizzazione degli oneri finanziari inizia quando sono in corso le attività necessarie per predisporre il bene per il suo utilizzo previsto o per la vendita e si stanno sostenendo i costi e gli oneri finanziari relativi. Gli oneri finanziari sono capitalizzati fino a quando le attività sono pronte per l'utilizzo previsto. Se il valore contabile dell'attività eccede il proprio valore contabile, una perdita per riduzione di valore viene contabilizzata. Gli oneri finanziari includono gli interessi passivi e tutti i costi sostenuti relativi al finanziamento ottenuto.

Eventuali proventi ottenuti dal temporaneo impiego di fondi ottenuti per l'attività sono dedotti dall'importo degli oneri finanziari capitalizzabili.

Valute estere

Operazioni in valuta estera

Nella redazione del bilancio, le transazioni che avvengono in valuta diversa da quella funzionale (valute estere) sono contabilizzate utilizzando il cambio in vigore alla data in cui si effettua l'operazione. Alla data di bilancio le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera sono convertite al cambio corrente a tale data. Le poste non monetarie contabilizzate al *fair value* che sono denominate in valuta estera sono

convertite al cambio del giorno in cui il *fair value* era stato determinato. Le poste non monetarie contabilizzate al costo storico che sono denominate in valuta estera non vengono convertite.

Gli utili e le perdite derivanti dalla conversione sono contabilizzati nel conto economico.

Imposte

Le imposte sul reddito sono costituite dalle imposte correnti e dalle imposte differite.

Imposte correnti

Il debito per imposte correnti si basa sul reddito imponibile dell'esercizio. Il reddito imponibile dell'esercizio è differente dal risultato ante imposte in quanto esistono ricavi o costi che sono imponibili o deducibili in periodi diversi e altri ricavi o costi che non sono mai imponibili o deducibili. Il debito iscritto dalla Società per imposte correnti è calcolato utilizzando le aliquote fiscali in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento del bilancio.

Imposte differite

Le imposte differite sono contabilizzate sulle differenze temporanee fra il valore di iscrizione in bilancio delle attività e passività e il loro valore riconosciuto a fini fiscali. Le imposte differite passive sono generalmente contabilizzate per tutte le differenze temporanee. Le imposte differite attive sono generalmente contabilizzate per tutte le differenze temporanee deducibili, se è probabile che sarà realizzato un reddito imponibile a fronte del quale potrà essere utilizzata la differenza temporanea deducibile. Le imposte anticipate e differite non sono tuttavia contabilizzate se le relative differenze temporanee derivano dall'avviamento o dalla contabilizzazione iniziale (tranne nei casi di aggregazioni aziendali) di attività e passività in un'operazione che non influenza né l'utile contabile né il reddito imponibile.

Il valore contabile di un'attività fiscale differita viene rivisto a ciascuna data di riferimento di bilancio ed eventualmente ridotto se non è più probabile che sia realizzabile un reddito imponibile sufficiente per consentire che sia utilizzato il beneficio di parte o di tutta quella attività fiscale differita.

Le attività e le passività fiscali differite devono essere valutate con le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili nell'esercizio in cui sarà realizzata l'attività fiscale o sarà estinta la passività fiscale, sulle base delle aliquote fiscali e della normativa fiscale stabilite da provvedimenti in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento del bilancio. La valutazione delle passività e delle attività fiscali differite deve riflettere gli effetti fiscali che derivano dalle modalità in cui la Società si attende, alla data di riferimento del bilancio, di recuperare o estinguere il valore contabile delle sue attività o passività.

Le attività e le passività fiscali differite sono compensate quando esiste un diritto legalmente esercitabile di compensare gli importi rilevati e quando sono relative a imposte sul reddito applicate dalla medesima autorità fiscale e la Società intende regolare le partite su base netta.

Imposte correnti e imposte differite del periodo

Le imposte correnti e le imposte differite sono contabilizzate nel conto economico, a meno che l'imposta derivi da operazioni che non sono state contabilizzate nel conto economico (sia nel conto economico complessivo che direttamente nel patrimonio netto), nel cui caso il carico fiscale non viene contabilizzato nel conto economico, o derivi dalla contabilizzazione iniziale di un'aggregazione aziendale, nel cui caso gli effetti fiscali sono inclusi nella contabilizzazione stessa dell'aggregazione aziendale.

Informativa di settore

La Società non è tenuta alla presentazione dell'informativa di settore.

Attività e passività potenziali e impegni

Le passività potenziali non vengono rilevate nel bilancio. Per le passività potenziali viene fornita la relativa informativa, a meno che la probabilità di impiegare risorse atte a produrre benefici economici sia remota.

Le attività potenziali non vengono rilevate nel bilancio; viene fornita la relativa informativa quando è probabile che vi sarà un beneficio economico.

Eventi successivi alla data di bilancio

Gli eventi successivi alla data di chiusura del bilancio che forniscono informazione supplementare sulla posizione della Società e che sono relativi a situazioni esistenti alla data di chiusura del bilancio sono contabilizzati nel bilancio stesso. Per contro, eventi successivi che non sono relativi a situazioni esistenti alla data di chiusura del bilancio non vengono contabilizzati. Viene fornita la relativa informativa solo quando il loro effetto è significativo.

Gestione del rischio

Rischio di credito

La Società presenta diverse concentrazioni di rischio di credito in funzione della natura delle attività svolte e dei mercati di riferimento, peraltro mitigata dal fatto che l'esposizione creditoria è suddivisa su un ampio numero di controparti e clienti. Ciononostante, nel complesso, i crediti commerciali manifestano un rischio di concentrazione nel mercato Asiatico e in quello Europeo. I crediti commerciali sono contabilizzati al netto della svalutazione determinata sulla base del rischio di inadempienza della controparte determinato considerando le informazioni disponibili sulla solvibilità del cliente e considerando altresì i dati storici. La società per i progetti più significativi valuta la richiesta della presentazione da parte della controparte di lettere di credito bancarie o fidejussioni.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità cui è soggetto la Società può sorgere dalle difficoltà ad ottenere, a condizioni economiche, le risorse finanziarie a supporto delle attività operative nella giusta tempistica. I due principali fattori che influenzano la liquidità della Società sono da una parte le risorse generate o assorbite dalle attività



operative e di investimento, dall'altra le caratteristiche di scadenza e di rinnovo del debito o di liquidità e degli impieghi finanziari.

I flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità sono monitorati e gestite centralmente nell'ottica di garantire tempestivamente un efficace reperimento delle risorse finanziarie o un adeguato investimento delle disponibilità liquide.

L'attuale difficile contesto generale dell'economia, dei mercati in cui opera la Società e di quelli finanziari richiede un'attenta gestione del rischio liquidità e in tal senso particolare attenzione è posta alle azioni tese a generare risorse finanziarie con la gestione operativa e al conseguimento di un sufficiente livello di liquidità disponibile per adempiere alle obbligazioni cui la Società è tenuta.

Il *management* ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno alla Società di soddisfare i propri bisogni derivanti dalla attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro scadenza.

Inoltre, l'appartenenza ad un gruppo di grandi dimensioni e l'adesione ad un sistema di tesoreria accentrato caute la Società da un eventuale rischio di liquidità.

Rischio di cambio e rischio di tasso di interesse

La Società è soggetta al rischio di mercato derivante dalla fluttuazione dei cambi delle valute, in quanto opera in un contesto internazionale in cui le transazioni sono condotte in diverse valute, e dei tassi di interesse. L'esposizione al rischio di cambio della Società deriva sia dalla distribuzione geografica delle attività industriali della Società rispetto alla distribuzione geografica dei mercati in cui vende i propri prodotti, sia dall'utilizzo di fonti esterne di finanziamento in valuta. La Società è esposta al rischio di tasso di interesse in particolar modo con riferimento alle passività finanziarie a tasso variabile. La variazione dei tassi di interesse potrebbero avere un impatto positivo o negativo sul risultato economico della Società.

La Società valuta regolarmente la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di cambio e dei tassi di interesse e gestisce tali rischi attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati, secondo quanto stabilito nelle proprie politiche di gestione dei rischi. Nell'ambito di tali politiche l'uso di strumenti finanziari derivati è riservato alla gestione dell'esposizione alle fluttuazioni dei cambi e dei tassi di interesse connessi con i flussi monetari e con le poste patrimoniali attive e passive e non sono consentite attività con intento speculativo.

La Società valuta l'utilizzo di strumenti finanziari derivati designandoli a copertura dei flussi di cassa.

Ulteriori informazioni qualitative e quantitative sui rischi finanziari a cui la Società è soggetta sono riportate nella Nota 7.

Valutazioni discrezionali e uso di stime

Di seguito vengono riportate le principali assunzioni relative al futuro e le altre principali fonti di incertezza relative alle stime effettuate alla chiusura dell'esercizio, che possono avere un rischio significativo di dover richiedere aggiustamenti significativi nei valori contabili di attività e passività entro l'esercizio successivo.

Fondo svalutazione crediti

Il fondo svalutazione crediti riflette la stima della Società delle perdite probabili sui crediti commerciali.

Il fondo svalutazione crediti è calcolato sulla base delle perdite attese, che sono determinate sulla base dell'esperienza passata su crediti simili, sui saldi scaduti attuali e storici, sulle perdite, sugli incassi, sull'accurato monitoraggio della qualità dei crediti, sull'analisi di proiezioni future e sulle condizioni di mercato.

Valore recuperabile delle attività non correnti

Le attività non correnti includono immobilizzazioni materiali, immobilizzazioni immateriali, partecipazioni e altre attività finanziarie. La Società rivede periodicamente, o quando eventi e circostanze particolari lo richiedano, il valore contabile delle attività non correnti che sono utilizzate e di quelle che sono detenute per la vendita. Tali analisi sono effettuate utilizzando i flussi di cassa attesi dall'utilizzo o dalla vendita delle attività attualizzati attraverso l'utilizzo dell'appropriato tasso di sconto. Quando un'attività viene svalutata per perdita di valore, la Società contabilizza una svalutazione pari alla differenza fra il valore contabile dell'attività e il suo valore recuperabile (attraverso l'uso o la vendita) determinato attraverso l'utilizzo dei più aggiornati piani. La valutazione delle partecipazioni assume il superamento del performance test dell'impianto, previsto dall' *amendment* all'accordo transattivo con Novozymes A/S del 23 dicembre 2016, entro l'esercizio 2017. Il mancato raggiungimento dei livelli produttivi coerenti con il performance test potrebbe avere conseguenze sulla valutazione del valore recuperabile dell'impianto e della partecipazione.

Attività per imposte anticipate

La Società contabilizza imposte correnti, imposte differite, attività per imposte anticipate e passività per imposte differite sulla base di quanto previsto dalla vigente normativa fiscale. La contabilizzazione delle voci di natura fiscale richiede l'utilizzo di stime e assunzioni in relazione all'interpretazione delle norme fiscali (con riferimento alle operazioni effettuate nell'anno in corso) e al loro effetto sulla Società. Inoltre, la contabilizzazione delle attività per imposte anticipate e delle passività per imposte differite richiede l'uso di stime relative al reddito futuro imponibile in capo alla Società, alle variazioni di questi importi e alle aliquote fiscali applicabili. Queste stime si basano sulle analisi di operazioni condotte in esercizi precedenti e sui relativi effetti fiscali e possono essere effettuate, anche con il supporto di consulenti terzi, sulla base di simulazioni sul reddito futuro ed utilizzando analisi di sensitività.

Fondi pensione

Il fondo TFR è considerato un piano a benefici definiti (ad eccezione della quota maturata a partire dal 1 gennaio 2007 che viene considerata un piano a contribuzione definita). La Società utilizza varie assunzioni statistiche e parametri valutativi con l'obiettivo di stimare eventi futuri per la determinazione dei costi, delle passività e delle attività relative ai piani. Le assunzioni riguardano il tasso di sconto, la redditività attesa delle attività collegate al piano e l'incremento delle retribuzioni. Gli attuari impiegati dalla Società utilizzano parametri valutati soggettivi come il tasso di mortalità e di abbandono.



Valutazione lavori in corso

La determinazione di lavori in corso è basata sulla stima dei ricavi dei costi a vita intera di progetti di durata ultra annuale il cui apprezzamento è quindi influenzato, per sua natura da elementi di stima connessi alla previsione degli esiti di attività in corso. Tali stime vengono effettuate sulla base di elementi che per loro natura sono incerti e le modifiche delle condizioni esistenti al momento della loro assunzione potrebbero comportare delle variazioni nella determinazione dei valori.

Passività potenziali

La Società può essere soggetta a cause legali e fiscali riguardanti una vasta tipologia di problematiche che possono essere sottoposte alla giurisdizione di diversi stati. Stante le incertezze inerenti tali problematiche, potrebbe essere difficile prevedere con certezza l'esborso che deriverà da tali controversie.

Le cause e i contenziosi contro la Società spesso derivano da problematiche legali complesse e difficili, che sono soggette ad un diverso grado di incertezza, inclusi i fatti e le circostanze inerenti a ciascuna causa, la giurisdizione e le differenti leggi applicabili. Nel normale corso del business, la Direzione della Società si consulta con i propri consulenti legali ed esperti in materia legale e fiscale. La Società accerta una passività a fronte di tali contenziosi quando ritiene probabile che si verificherà un esborso finanziario e quando l'ammontare delle perdite che ne deriveranno può essere ragionevolmente stimato. Nel caso in cui un esborso finanziario diventi possibile ma non ne sia determinabile l'ammontare, tale fatto è riportato nelle note. La valutazione delle passività potenziali assume il superamento del performance test dell'impianto, previsto dall'amendment all'accordo transattivo con Novozymes A/S del 23 dicembre 2016, entro l'esercizio 2017. Il mancato raggiungimento dei livelli produttivi coerenti con il performance test avrebbe conseguenze sulla misurazione della garanzia fornita.

Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche adottate dalla Società

La Società ha adottato per la prima volta alcuni principi contabili e modifiche che sono in vigore per gli esercizi che hanno inizio dal 1 gennaio 2016 o successivamente. La Società non ha adottato anticipatamente alcun altro principio, interpretazione o modifica pubblicato ma non ancora in vigore.

La natura e l'impatto di ogni nuovo principio contabile e modifica vengono nel seguito descritti. Sebbene questi nuovi principi e modifiche siano stati applicati per la prima volta nel 2016, non hanno avuto impatti materiali sul bilancio d'esercizio.

Modifiche allo IAS 19 Piani a contribuzione definita: contributi dei dipendenti

Lo IAS 19 richiede ad un'entità di considerare, nella contabilizzazione dei piani a benefici definiti, i contributi dei dipendenti o di terze parti. Quando i contributi sono legati al servizio prestato, dovrebbero essere attribuiti ai periodi di servizio come beneficio negativo. Questa modifica chiarisce che, se l'ammontare dei contributi è indipendente dal numero di anni di servizio, all'entità è permesso di riconoscere questi

contributi come riduzione del costo del servizio nel periodo in cui il servizio è prestato, anziché allocare il contributo ai periodi di servizio. Questa modifica è in vigore per gli esercizi annuali che hanno inizio dal 1 febbraio 2015 o successivamente. Questa modifica non è rilevante per la Società, dato che non vi sono piani che prevedono contributi dei dipendenti o di terze parti.

Miglioramenti annuali agli IFRS- Ciclo 2010-2012

Questi miglioramenti sono in vigore dal 1 febbraio 2015 ed la Società li ha applicati per la prima volta in questo bilancio d'esercizio. Relativamente ai principi contabili applicabili per la Società, si riporta:

IFRS 3 Aggregazioni aziendali

La modifica si applica prospetticamente e chiarisce che tutti gli accordi relativi a corrispettivi potenziali classificati come passività (o attività) che nascono da un'aggregazione aziendale devono essere successivamente misurati al fair value con contropartita a conto economico, questo sia che rientrino o meno nello scopo dell'IFRS 9 (o dello IAS 39, a seconda dei casi). Questo è coerente con i principi contabili applicati dalla Società e quindi questa modifica non ha avuto alcun impatto.

IAS 16 Immobili, impianti e macchinari e IAS 38 Attività immateriali

La modifica si applica retrospettivamente e chiarisce che nello IAS 16 e nello IAS 38 un'attività può essere rivalutata con riferimento a dati osservabili sia adeguando il valore lordo contabile dell'attività al valore di mercato sia determinando il valore di mercato del valore contabile ed adeguando il valore lordo contabile proporzionalmente in modo che il valore contabile risultante sia pari al valore di mercato. Inoltre, l'ammortamento accumulato è la differenza tra il valore lordo contabile ed il valore contabile dell'attività. La Società non ha contabilizzato alcun aggiustamento da rivalutazione durante il periodo di riferimento.

IAS 24 Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate

La modifica si applica retrospettivamente e chiarisce che un ente di gestione (un'entità che fornisce servizi relativi a dirigenti con responsabilità strategiche) è una parte correlata soggetta all'informativa sulle operazioni con parti correlate. Inoltre, un'entità che fa ricorso ad un ente di gestione deve dare informativa sulle spese sostenute per i servizi di gestione. Questa modifica non è rilevante per la Società in quanto non riceve servizi di management da altre entità.

Modifiche allo IFRS 11 Contabilizzazione delle acquisizioni di interessenze in attività a controllo congiunto

Le modifiche all'IFRS 11 richiedono che un joint operator che contabilizza l'acquisizione di una quota di partecipazione in un accordo a controllo congiunto, accordo a controllo congiunto le cui attività rappresentano un business, deve applicare i principi rilevanti dello IFRS 3 Aggregazioni aziendali in tema di contabilizzazione delle aggregazioni aziendali. Le modifiche chiariscono anche che, nel caso di mantenimento del controllo congiunto, la partecipazione precedentemente detenuta in un accordo a controllo congiunto non è oggetto di rimisurazione al momento dell'acquisizione di un'ulteriore quota di partecipazione nel medesimo accordo a controllo congiunto. Inoltre, è stata aggiunta un'esclusione dallo scopo dell'IFRS 11 per chiarire che le modifiche non si applicano quando le parti che condividono il

controllo, inclusa l'entità che redige il bilancio, sono sotto il controllo comune dello stesso ultimo soggetto controllante.

Le modifiche si applicano sia all'acquisizione della quota iniziale di partecipazione in un accordo a controllo congiunto che all'acquisizione di ogni ulteriore quota nel medesimo accordo a controllo congiunto e devono essere applicate prospetticamente. Queste modifiche non hanno alcun impatto sulla Società in quanto nel periodo non vi sono state acquisizioni di interessenze in attività a controllo congiunto.

Modifiche allo IAS 16 ed allo IAS 38 Chiarimento sui metodi di ammortamento accettabili

Le modifiche chiariscono il principio contenuto nello IAS 16 Immobili, impianti e macchinari e nello IAS 38 Immobilizzazioni immateriali che i ricavi riflettono un modello di benefici economici che sono generati dalla gestione di un business (di cui l'attività fa parte) piuttosto che i benefici economici che si consumano con l'utilizzo del bene. Ne consegue che un metodo basato sui ricavi non può essere utilizzato per l'ammortamento di immobili, impianti e macchinari e potrebbe essere utilizzato solo in circostanze molto limitate per l'ammortamento delle attività immateriali. Le modifiche devono essere applicate prospetticamente e non hanno alcun impatto sulla Società dato che la stessa non utilizza metodi basati sui ricavi per l'ammortamento delle proprie attività non correnti.

Modifiche allo IAS 27 Metodo del patrimonio netto nel bilancio separato

Le modifiche consentiranno alle entità di utilizzare il metodo del patrimonio netto per contabilizzare le partecipazioni in controllate, joint-ventures e collegate nel proprio bilancio separato. Le entità che stanno già applicando gli IFRS e decidano di modificare il criterio di contabilizzazione passando al metodo del patrimonio netto nel proprio bilancio separato dovranno applicare il cambiamento retrospettivamente. Queste modifiche non hanno impatto sul bilancio d'esercizio della Società in quanto la stessa non ha optato per tale metodologia.

Miglioramenti annuali agli IFRS- Ciclo 2012- 2014

Questi miglioramenti includono:

IFRS 5 Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate

Le attività (o gruppi in dismissione) sono generalmente cedute attraverso la vendita o la distribuzione ai soci. La modifica chiarisce che il cambiamento da uno all'altro di questi metodi di cessione non dovrebbe essere considerato un nuovo piano di cessione ma, piuttosto, la continuazione del piano originario. Non vi è quindi alcuna interruzione nell'applicazione dei requisiti dell'IFRS 5. Questa modifica deve essere applicata prospetticamente.

IFRS 7 Strumenti finanziari: informativa

La modifica chiarisce che un contratto di servizio (servicing contract) che include un compenso può comportare un coinvolgimento continuo in un'attività finanziaria. Un'entità deve definire la natura del

compenso e dell'accordo sulla base delle guidance contenuta nell'IFRS 7 sul tema del coinvolgimento continuo per valutare se è richiesta informativa. La definizione di quale contratto di servizi comporta un coinvolgimento continuo deve essere fatta retrospettivamente. Comunque, l'informativa richiesta non dovrà essere presentata per gli esercizi che precedono quello di prima applicazione di questa modifica.

IAS 19 Benefici per i dipendenti

La modifica chiarisce che il mercato attivo delle obbligazioni societarie di alta qualità deve essere definito rispetto alla valuta in cui l'obbligazione è denominata, piuttosto che al paese in cui l'obbligazione è localizzata. Quando non c'è un mercato attivo per obbligazioni societarie di alta qualità in quella valuta, devono essere utilizzati i tassi relativi ai titoli di stato. Questa modifica deve essere applicata prospetticamente.

Modifiche allo IAS 1 Iniziativa di informativa

Le modifiche allo IAS 1 chiariscono, piuttosto che modificare significativamente, alcuni dei requisiti dello IAS 1 già esistenti. Le modifiche chiariscono:

- Il requisito della materialità nello IAS 1
- Il fatto che linee specifiche nei prospetti dell'utile/(perdita) d'esercizio o delle altre componenti di conto economico complessivo o nel prospetto della posizione finanziaria possono essere disaggregate
- Che le entità dispongono di flessibilità rispetto all'ordine in cui presentano le note al bilancio
- Che la quota delle altre componenti di conto economico complessivo relativa alle collegate e joint venture contabilizzate utilizzando il metodo del patrimonio netto deve essere presentata in aggregato in un'unica riga, e classificata tra quelle voci che non saranno successivamente riclassificate a conto economico.

Inoltre, le modifiche chiariscono i requisiti che si applicano quando vengono presentati dei sub-totali nei prospetti dell'utile/(perdita) d'esercizio o delle altre componenti di conto economico complessivo o nel prospetto della posizione finanziaria. Queste modifiche non hanno alcun impatto sulla Società.

Note al bilancio d'esercizio

4. Immobilizzazioni materiali

	31-dic-16			31-dic-15			
	Valori lordi	Fondo ammortamento	Fondo svalutazione	Valori lordi	Fondo ammortamento	Fondo svalutazione	Valori netti
Terreni e fabbricati	6.077.572	-2.864.768		6.077.572	-2.468.161		3.609.411
Impianti e macchinari	42.999.637	-35.787.370		42.999.637	-26.897.401		16.102.236
Attrezzature industriali e commerciali	5.547.504	-4.877.550		5.547.504	-4.488.899		1.058.605
Altre attività materiali	990.770	-911.307		990.770	-822.527		168.243
Contributi							
Immobilizzazioni in corso e acconti	14.364			14.364			5.271.306
Totale	55.629.847	-44.440.995	0	60.886.789	-34.676.988	0	26.209.801

La voce Terreni e fabbricati, è composta da costi su beni di terzi relativi a fabbricati, connessi all'allestimento del Centro di Ricerche in Rivalta Scrivia-Tortona (AL), ed all'acquisto in data 14 giugno 2013 atto Notaio Ferdinando Fiandaca Repertorio n. 113909, Raccolta n. 6125 di un immobile composto da fabbricati e terreno siti nel comune di Modugno (BA). Tale investimento, rientrando nel programma di sviluppo del progetto "Moghi", consiste nella realizzazione di una nuova unità produttiva costituita da un impianto dimostrativo su scala industriale per la produzione di 1.000 ton/anno di BTX a partire da lignina, oltre ad attività di Ricerca e Sviluppo finalizzate all'ottimizzazione della tecnologia di conversione della lignina in BTX.

L'inizio della costruzione del Centro di Ricerche a Modugno era in precedenza prevista nel primo semestre del 2015, data entro la quale si prevedevano fossero rilasciate le autorizzazioni alla costruzione. Contrariamente alle nostre aspettative, dopo una prima fase interlocutoria - durata circa un anno - in cui sembrava che la variante al permesso di costruire richiesta potesse arrivare a positiva conclusione, la posizione tenuta dal comune di Modugno (BA) è diventata via via sempre più ostativa ed infine esplicitamente negativa. In conseguenza delle difficoltà incontrate nell'ottenimento dei permessi necessari allo sviluppo della attività industriale, valutata la ineluttabile impossibilità di realizzare il progetto "Moghi" nel comune di Modugno, la Società ha quindi deciso di sviluppare detto progetto in Piemonte, sede già di altre attività del Gruppo Mossi & Ghisolfi e di più facile sfruttamento di sinergie con le attuali sedi del Centro di Ricerche in Tortona (Rivalta Scrivia) e dell'impianto dimostrativo per la produzione del Bioetanolo di Crescentino (VC). Nel corso del 2016, infatti, sono state richieste le autorizzazioni edilizie per costruire l'impianto nell'area del Parco Scientifico e Tecnologico di Rivalta Scrivia.

Conseguentemente alla impossibilità di sviluppare la tecnologia "Moghi" nel comune di Modugno la Società è stata costretta anche alla rinuncia del contributo a fondo perduto a suo tempo concesso dalla Regione Puglia e rientrante nel "Contratto di Programma - Titolo VI, regolamento n. 9 del 26/06/2008 e s.m.i. Aiuti ai programmi di investimento promossi da Grandi Imprese concessi attraverso Contratti di Programma Regionali". Il contributo, approvato per complessivi € 13.245.915 ed incassato per € 6.622.957, 957 è stato restituito alla Regione Puglia in data 27 giugno 2016. La relativa fidejussione bancaria è stata restituita alla Società e pertanto annullata.

La Società sta attualmente valutando soluzioni alternative all'utilizzo dell'immobile (Terreno e Fabbricato) acquistato nel Comune di Modugno, che ha un valore di carico di Euro 1.607.643.

Valori lordi	31-dic-15	Incrementi	Decrementi	Variazioni dell'area di consolidamen to	Riclassifiche ad attività possedute per la vendita	Attività cessate	Adeguamento cambi	31-dic-16
Terreni e fabbricati	6.077.572	0						6.077.572
Impianti e macchinari	42.999.637	0						42.999.637
Attrezzature industriali e commerciali	5.547.504	0						5.547.504
Altre attività materiali	990.770	0						990.770
Contributi								
Immobilizzazioni in corso e acconti	5.271.307	0	-5.256.943					14.364
Totale	60.886.790	0	-5.256.943	0	0	0	0	55.629.847

Immobilizzazioni in corso e acconti: i decrementi si riferiscono alla sezione "Pretrattamento" (pulizia e lavaggio biomassa) che la Società ha ceduto alla controllata Italian Bio Products Srl nel corso del 2016. La cessione ha comportato una plusvalenza per il valore di € 1.440.873.

Non sono stati rilevati incrementi nel 2016.

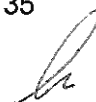
La tabella evidenzia la movimentazione del fondo ammortamento

Fondo ammortamento	31-dic-15	Incrementi	Decrementi	Variazioni dell'area di consolidamen to	Riclassifiche ad attività possedute per la vendita	Attività cessate	Adeguamento cambi	31-dic-15
Terreni e fabbricati	-2.468.162	-396.606						-2.864.768
Impianti e macchinari	-26.897.401	-8.889.969						-35.787.370
Attrezzature industriali e commerciali	-4.488.898	-388.651						-4.877.549
Altre attività materiali	-822.527	-88.780						-911.307
Contributi								
Immobilizzazioni in corso e acconti								0
Totale	-34.676.988	-9.764.006	0	0	0	0	0	-44.440.994

Aliquote di Ammortamento

Le aliquote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate, attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalle seguenti aliquote.

Per le nuove acquisizioni dell'esercizio l'ammortamento decorre dal momento in cui il bene è pronto all'uso che generalmente equivale al giorno di entrata in funzione del bene.



<u>Impianti Generici</u>	<u>5% e 10%</u>
<u>Impianti specifici</u>	<u>6% e 12,5%</u>
<u>Attrezzature di laboratorio</u>	<u>5% e 30%</u>
<u>Attrezzature di officina</u>	<u>15%</u>
<u>Mobili ed Arredi</u>	<u>12%</u>
<u>Macchine Elettroniche</u>	<u>20%</u>

5. Investimenti immobiliari

La Società non possiede investimenti immobiliari.

6. Attività immateriali a vita utile definita

	31-dic-16				31-dic-15			
	Valori lordi	Fondo ammortamento o	Fondo svalutazione	Valori netti	Valori lordi	Fondo ammortamento	Fondo svalutazione	Valori netti
Costi di sviluppo	19.871.190	-13.309.015		6.562.175	19.871.190	-9.334.777		10.536.413
Diritti di brevetti industriali	243.705	-229.825		13.880	243.705	-201.322		42.383
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	8.452.823	-8.452.823	0	0	8.452.823	-8.452.823	0	0
Altre immobilizzazioni immateriali				0				0
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	2.589.777			2.589.777	1.558.344	0		1.558.344
Totali	31.157.495	-21.991.663	0	9.165.832	30.126.062	-17.988.922	0	12.137.140



Valori lordi				Variazioni dell'area di consolidament o	Riclassifiche ad attività possedute per la vendita	Attività cessate	Adeguamento cambi	
	31-dic-15	Incrementi	Decrementi					31-dic-16
Costi di sviluppo	19.871.190	0	0					19.871.190
Diritti di brevetti industriali	243.705	0						243.705
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	8.452.823							8.452.823
Altre immobilizzazioni immateriali								0
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	1.558.344	1.031.433	0					2.589.777
Totali	30.126.062	1.031.433	0	0	0	0	0	31.157.495

Fondo ammortamento				Variazioni dell'area di consolidament o	Riclassifiche ad attività possedute per la vendita	Attività cessate	Adeguamento cambi	
	31-dic-15	Incrementi	Decrementi					31-dic-16
Costi di sviluppo	9.334.778	3.974.238	0					13.309.016
Diritti di brevetti industriali	201.321	28.503						229.824
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	8.452.823	0						8.452.823
Altre immobilizzazioni immateriali								0
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti								0
Totali	17.988.922	4.002.741	0	0	0	0	0	21.991.663

COSTI DI SVILUPPO

La voce "Costi di Sviluppo" è prevalentemente composta dai costi sostenuti nei passati esercizi per i progetti "Moghi" e "Profer".

Il progetto "Moghi" ha come obiettivo la realizzazione di una nuova unità produttiva costituita da un impianto dimostrativo su scala industriale per la produzione di 1.000 ton/anni di BTX a partire da lignina e attività di Ricerca e Sviluppo finalizzate all'ottimizzazione della tecnologia di conversione di lignina a BTX.

La tecnologia del progetto "Moghi" permette di valorizzare biomasse lignocellulosiche a base di lignina per la produzione di *chemicals* ad alto valore aggiunto. In particolare la lignina che si ottiene come sotto prodotto della produzione di bioetanolo può essere trasformata, attraverso questo processo, in un *bio-reformate*, contenente i *building blocks* necessari nelle fasi successive di produzione di prodotti chimici industriali.

Questo approccio offre una soluzione alternativa ed economicamente sostenibile all'uso del petrolio come fonte di molecole primarie.

La prima fase dello sviluppo del progetto "Moghi" si è conclusa positivamente nel 2014 attraverso le attività eseguite nel Centro Ricerche di Rivalta Scrivia e Sharon Center (Usa). Lo scopo di questa fase è consistito nello sviluppo della tecnologia per trasformare la biomassa a base di lignina derivante dal Processo PROESA in chemicals di alto valore aggiunto. Trattasi della trasformazione chimico-catalitica di lignina in idrocarburi aromatici (BTX).

La fase 2 del progetto "Moghi" consiste in: ottimizzazione dei catalizzatori, eliminazione del solvente, miglioramento delle rese di reazione, sviluppo degli aspetti tecnologici per una migliore possibile industrializzazione, fino ad arrivare al progetto dell'impianto dimostrativo e per proseguire nell'ottimizzazione di processo per l'ulteriore futuro sviluppo di diverse materie prime/tipologie di biomasse, maggior flessibilità nei prodotti ottenibili entro il 2018.

La restante parte dei costi di sviluppo è composta dal progetto "Profer", conclusosi nell'esercizio 2013. Tale progetto ha avuto come obiettivo l'individuazione del microrganismo ottimale, alle condizioni ottimali di processo, per lo step di fermentazione. Il risultato raggiunto è stato l'integrazione degli step di fermentazione nella tecnologia di produzione di bioetanolo da fonti lignocellulose (biomassa), etanolo di seconda generazione competitivo con i combustibili fossili.

La variazione dell'esercizio 2016 della classe in oggetto è relativa esclusivamente alla quota di ammortamento di periodo.

DIRITTO DI BREVETTI INDUSTRIALI

Trattasi di costi di software gestionali necessari per lo sviluppo di nuovi sistemi di analisi e reporting.

CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI

Gli importi originari derivano essenzialmente dall'acquisizione del ramo ricerche e sono relativi all'acquisizione di un contratto avente ad oggetto la licenza d'uso esclusivo e mondiale di brevetti industriali oltre che al know-how, incluse tutte le tecnologie, conoscenze e competenze, sviluppate e/o acquisite dal ramo ricerche e ogni altro processo, modalità e/o tecnica di produzione e/o lavorazione, utilizzati nel laboratorio di Rivalta Scrivia.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI IN CORSO E ACCONTI

L'incremento della voce "immobilizzazioni immateriali in corso ed acconti" pari ad € 1.031.433 rappresenta i costi sostenuti per lo sviluppo dei progetti "COMETHA", "MOGHI" e "BIOREFLAY".

Il progetto "COMETHA" è finanziato con un contributo dalla Comunità Europea e rientra nel programma "SEVENTH FRAMEWORK PROGRAMME" ed è inerente la costruzione di un impianto industriale su scala dimostrativa con la capacità produttiva di 80.000 TON/anno per la produzione di Bioetanolo da

biomasse lignocellulosiche. Il progetto è in collaborazione con altri Partner e la Biochemtex funge da coordinatore. La durata prevista è di 60 mesi.

Il progetto "MOGHI" è stato ampiamente commentato alla voce "COSTI DI SVILUPPO" della presente nota esplicativa. La quota parte iscritta nella presente voce è inerente alla fase 2 del progetto.

Il progetto "BIOREFLAY" è finanziato con un contributo dalla Comunità Europea e rientra nel programma "SEVENTH FRAMEWORK PROGRAMME" in collaborazione con altri Partner Europei ha lo scopo di sviluppare e costruire il primo impianto precommerciale per la produzione di Jet Fuels da lignina (cooprodotto dell'impianto di bioetanolo) da utilizzare come biocarburante per il trasporto aereo.

Gli Amministratori, al fine di accertare che il valore recuperabile dei progetti in corso e di quanto capitalizzato tra le concessioni per progetti completati relativi alla produzione di bioetanolo di seconda generazione da biomassa lignocellulosica sia superiore al valore di iscrizione in bilancio dei progetti, hanno considerato le previsioni contenute nel *business plan* 2017- 2021.

Sulla base di tale assunto, il valore dei flussi di cassa previsti per gli esercizi esplicitati nel piano eccedono significativamente il valori di carico della classe in oggetto.

7. Attività immateriali a vita indefinita

	31/12/2016			31/12/2015		
	Fondo		Valori netti	Fondo		Valori netti
	Valori lordi	svalutazione		Valori lordi	svalutazione	
Avviamento	983.333	0	983.333	983.333	0	983.333
Altre immobilizzazioni immateriali a vita indefinita	0	0	0	0	0	0
Totale	983.333	0	983.333	983.333	0	983.333

L'avviamento è riferito all'acquisto del ramo di azienda "Engineering" da M&G Finanziaria S.p.a., avvenuto nell'esercizio 2006, del valore originario € 1.000.000 e all'acquisto ramo d'Azienda Ricerca da Cobarr S.p.a., avvenuto nell'esercizio 2007, del valore originario € 500.000.

Biochemtex Spa verifica la recuperabilità dell'avviamento iscritto in bilancio (*impairment test*) annualmente o più frequentemente se vi sono indicatori di perdita di valore.

Ai fini della valutazione del test di *impairment* il valore dell'avviamento è stato allocato alla Società nel suo complesso considerata come unica generatrice dei flussi finanziari (*Cash generating unit*) e la configurazione di valore utilizzata per determinare il valore recuperabile è rappresentata dal valore d'uso.

Sulla base dell'*impairment test* effettuato, nessuna svalutazione si è resa necessaria per l'avviamento. Nel *business-plan* utilizzato, riferito al periodo 2017-2021, il Consiglio di Amministrazione della Società ha confermato le stime in relazione al fatturato e ai volumi di vendita, confermando tra l'altro i programmi di crescita nel medio termine, legati al progressivo sviluppo di progetti nel campo dell'*Engineering*, focalizzati nel segmento "Bio". Inoltre la Società continua a lavorare su progetti nel campo della realizzazione di impianti per la produzione del PET.

Le analisi effettuate hanno condotto ad un valore recuperabile (che nel caso in esame corrisponde al valore d'uso) dell'unità generatrice di flussi finanziari superiore rispetto al *Carring Amount*.

Sulla base di quanto emerso dall'analisi di *impairment test*, la Società non ha proceduto ad effettuare alcuna svalutazione del valore contabile dell'avviamento, in quanto non si è evidenziata alcuna perdita di valore.

8. Partecipazioni

	31/12/2016		31/12/2015	
	Quota Gruppo	Valore a bilancio	Quota Gruppo	Valore a bilancio
<i>Partecipazioni in imprese controllate</i>				
Beta Renewables Spa	67,54%	4.164.979	67,54%	4.164.979
Italian Bio Products Srl	100%	112.044.468	100%	85.544.468
I B P Energia Srl	100%	19.208.532	100%	19.208.532
C5 6 Srl	100%	10.000	100%	10.000
Totale partecipazioni in imprese controllate		135.427.979		108.927.979
<i>Partecipazioni in imprese collegate</i>				
			0%	0
Totale partecipazioni in imprese collegate		0		0
<i>Partecipazioni in altre imprese</i>				
Totale partecipazioni in altre imprese		0		0
Totale		135.427.979		108.927.979

La variazione riguarda il valore della partecipazione della Italian Bio Products S.r.l.

Il valore si è incrementato per € 26.500.000 come segue:

- In data 14 dicembre 2016 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato una capitalizzazione della controllata per € 18.000.000 milioni e ha effettuato un primo versamento per il valore di Euro 6.500.000 in data 14/12/2016.
La ricapitalizzazione si è ritenuta necessaria per meglio equilibrare il patrimonio netto, oltre che ad ottemperare alle regole del progetto "Setha" concesso alla Italian Bio Products S.r.l. dal Ministero dello Sviluppo Economico rientrante nel Fondo per la crescita sostenibile Progetto n. F/03013/00/X28.
- In data 21 dicembre 2016 la Società ha effettuato un versamento a favore della Italian Bio Products S.r.l. in conto copertura perdite per l'ammontare di € 20.000.000.

I dati significativi di bilancio e gli elementi richiesti dal punto 5) dell'art. 2427 del codice civile, con riferimento alle società controllate dirette e partecipate, sono i seguenti:



Ragione Sociale	Ultimo bilancio disponibile	Capitale Sociale	Utile (Perdita dell'esercizio)	Patrimonio netto Voce A dello SP**	Valore partecipazione in bilancio	Quota di possesso diretto
Beta Renewable S.p.A.	31/12/2016	10.549.500	(15.585.358)	69.897.078	4.164.979	67,54%
C5 6 Italy S.r.l.	31/12/2016	10.000	57.725	127.764	10.000	100%
Italian Bio Products S.r.l.	31/12/2016	120.000	(25.479.127)	10.294.793	112.044.468	100%
IBP Energia S.r.l.	31/12/2016	50.000	(981.806)	11.916.268	19.208.532	100%

I bilanci di esercizio al 31/12/2016 non sono stati ancora approvati dalle rispettive Assemblies. I dati sopra riportati riguardano le bozze di bilancio approvati dai rispettivi Consiglio di Amministrazione.

** I bilanci d'esercizio delle controllate sono predisposti secondo le norme del Codice Civile interpretate dai principi e criteri dell'Organismo Italiano di Contabilità

Beta Renewables S.p.A.

La partecipazione nella controllata Beta Renewables S.p.A. è avvenuta nel 2011, attraverso il conferimento di uno specifico ramo d'azienda della Chemtex Italia S.p.A. costituito da Know-How, brevetti ed il marchio registrato "Proesa" bioetanolo.

Nel corso degli esercizi 2012 e 2013 la quota azionaria di proprietà della Società si è diluita sino all'attuale 67,54% a seguito rispettivamente degli ingressi delle società TPG ESCH S.a.r.l. e Novozymes Bio-Industrial Holding A/S. Al 31 dicembre 2016 le quote azionarie risultano ripartite come segue:

• Biochemtex Spa	67,54%
• TPG ESCH S.a.r.l.	22,51%
• Novozymes A/S	9,95%

Biochemtex S.p.A. e Beta Renewables S.p.A. e Novozymes A/S hanno sottoscritto accordi commerciali per la commercializzazione della tecnologia "Proesa". La controllata ha realizzato nell'esercizio 2016 un valore della produzione di € 4,2 milioni, in gran parte rappresentato da ricavi su vendita della tecnologia Proesa ed una perdita, dopo le imposte di € 15,6 milioni. Gli azionisti di Beta Renewables si sono dichiarati disponibili a supportare il fabbisogno finanziario previsto dalla stessa nella misura di € 11 milioni, coerentemente con il budget 2017. La controllata, anche alla luce delle positive evoluzioni dell'impianto di bioetanolo di proprietà della controllata IBP S.r.l. prevede di sottoscrivere nuovi accordi di cessione di licenze della tecnologia "Proesa" a partire dal 2017. Nei mesi di novembre e dicembre 2016, infatti, è stato eseguito un "Test Run" sull'impianto di Crescentino con l'ottenimento di buoni risultati in termini di processo tecnologico e rese. Il test è stato validato da un ente certificatore esterno. La suddetta certificazione favorirà lo sviluppo di ulteriori iniziative commerciali per la controllata Beta Renewables per la vendite di licenze e per la Biochemtex S.p.A. per la fornitura di servizi di Ingegneria ed *equipment*. Il valore del patrimonio netto contabile al 31 dicembre 2016 risultante dal bilancio d'esercizio della controllata (pro-quota pari ad € 46,5 milioni) risulta superiore al valore di carico della stessa (€ 4,2 milioni).

Biochemtex Spa - Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

Italian Bio Products S.r.l.

La società è stata acquistata dalla controllante M&G Finanziaria S.p.A., nell'anno 2015. La società si occupa dello sviluppo, della gestione dell'impianto pilota di produzione di bioetanolo con annessa centrale di cogenerazione, sito a Crescentino (VC), il primo impianto italiano su piena scala in tale settore.

La controllata ha chiuso l'esercizio 2016 con un valore della produzione di € 25,8 milioni (€ 22,2 milioni nel 2015) derivante prevalentemente dallo sfruttamento dell'energia elettrica prodotta dall'impianto di cogenerazione e dai contributi ad essa associati; le vendite del bioetanolo hanno registrato un sensibile incremento. La perdita dell'esercizio 2016 è stata di € 25,5 milioni (€ 22,3 milioni nel 2015). La Società ha fornito il necessario supporto finanziario, con un intervento di € 26,5 milioni effettuato nel dicembre 2016 come precedentemente esposto.

Come esposto a commento della partecipazione in Beta Renewables S.p.A., l'impianto di bioetanolo è stato oggetto di significativi interventi nel corso del corrente esercizio, compresa la sezione "pretrattamento" fornita dalla Società, commentata alla Nota 4. Tali interventi hanno consentito l'effettuazione di un "Test Run" volontario i cui risultati, certificati da un ente terzo indipendente, sono stati valutati positivamente dal *management*. L'impianto sta gradualmente aumentando la propria produzione mensile di bioetanolo, al fine di raggiungere la capacità produttiva prevista dal piano aziendale.

In data 20 giugno 2016, con Decreto del Ministero dello Sviluppo Economico, lo stesso ha concesso le agevolazioni previste dall'articolo 6 del D.M. 15 ottobre 2014, a valere sul Fondo per la crescita sostenibile, per la realizzazione del progetto di ricerca e sviluppo denominato "Setha" (Etanolo sostenibile, Modello di bioraffineria sostenibile per la conversione di biomasse lignocellulosiche rinnovabili in bioetanolo di seconda generazione tramite processi biotecnologici innovativi).

Le agevolazioni concesse sono costituite come di seguito indicato:

- Finanziamento agevolato per l'importo di € 14.267.775. Contributo a fondo perduto alla spesa per l'importo totale di € 3.481.337.
- Nel corso del 2016 la controllata ha incassato la prima quota di finanziamento per l'importo di € 4.190.446.

Il valore di carico della partecipazione eccede la quota del patrimonio netto contabile della stessa al 31 dicembre 2016 di € 101,7 milioni.

La Società, al fine di verificare l'eventuale esistenza di perdite durevoli di valore, ha predisposto un *impairment test* basato sul *business plan* (2017 - 2045), combinato tra Italian Bio Products S.r.l. e IBP Energia S.r.l. in virtù dell'accordo di affitto d'azienda in essere tra le due entità, approvato dal Consiglio di Amministrazione della Biochemtex S.p.A.. Tali previsioni tengono anche conto delle modifiche impiantistiche e del miglioramento delle performance raggiunte nel test di novembre e dicembre 2016 eseguito a Crescentino (VC) e assumono ulteriori miglioramenti di performance sulla base degli interventi effettuati e del continuo affinamento delle attività di produzione su base continuativa, ad un livello coerente con i parametri contrattualmente definiti in data 23 dicembre 2016 nell'amendment all'accordo transattivo

con Novozymes A/S. I flussi di cassa della controllata sono attualizzati al WACC del 7,8% al netto del relativo effetto fiscale; all' *enterprise value* così determinato è stato sottratto il valore dell'indebitamento, assumendo il trasferimento dell'impianto in relazione agli accordi tra gli azionisti di Beta Renewables S.p.A. Il valore d'uso (*equity value*) così determinato è risultato allineato al valore di carico aggregato delle partecipazioni di Italian Bio Products S.r.l. e IBP Energia S.r.l. , ma sensibile al variare delle previsioni dell'EBITDA e del WACC. Nello sviluppare le analisi di sensitività, si è considerato che il valore d'uso è sensibile ad una variazione dell'EBITDA, per il quale si evidenzia che una riduzione dello stesso del 5% annuo o in alternativa un incremento del WACC dell'1,0% comporterebbero una *impariment loss* rispettivamente di € 12 milioni e € 13 milioni.

IBP Energia S.r.l.

La società è stata acquistata nell'esercizio dalla controllante M&G Finanziaria S.p.A., nell'anno 2015. La controllata ha attualmente in essere un rapporto di affitto di ramo d'azienda di produzione di energia elettrica con la I.B.P. S.r.l..

Il valore di carico della partecipazione eccede la quota del patrimonio netto contabile della stessa al 31 dicembre 2016 di € 7.292 milioni. La verifica di eventuali perdite di valore, alla luce dell'attività specifica prestata dalla partecipata, è stata svolta dalla Società congiuntamente alla partecipazione in Italian Bio Products S.r.l., in relazione al contratto di affitto d'azienda in essere tra le due entità. Si rimanda a quanto esposto sopra in merito ai dettagli dell'analisi e le conclusioni raggiunte.

C 5 6 Italy S.r.l.

La società costituita nel 2009 consiste in attività di studio, ricerca e sviluppo nel settore della biotecnologia per produrre microrganismi, inclusi gli enzimi. C5 6 S.r.l. e supporta Biochemtex S.p.A. in alcune attività specifiche nel continuo miglioramento della tecnologia "Proesa".

9. Crediti non correnti

La voce risulta così composta:

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Terzi - Crediti diversi non correnti	0	0
Terzi - Depositi in garanzia	61.842	57.643
Terzi - Altri crediti non correnti	0	0
Crediti non correnti per IVA	0	0
Gruppo - Depositi in garanzia	0	0
Gruppo - Crediti diversi non correnti	0	0
Gruppo - Altri crediti non correnti	<u>163.327</u>	<u>163.327</u>
Totale	<u>225.169</u>	<u>220.970</u>

Le altre attività non correnti "Depositi a garanzia" sono principalmente composte dai depositi cauzionali versati per utenze varie, mentre la voce Altri Crediti non correnti rappresenta il credito per imposte anticipate conferito alla controllata Beta Renewables S.p.A. nel corso del 2011 in relazione al recupero di ammortamenti fiscali effettuabile negli anni futuri e riferito all'Impianto pilota della tecnologia Proesa .

Il credito è regolato da parte di Beta Renewables S.p.A. gradualmente in occasione del recupero delle imposte connesse alla deduzione degli ammortamenti fiscali.

10. Altre attività finanziarie

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Terzi - Attività finanziarie detenute fino a scadenza	0	0
Terzi - Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0
Gruppo - Attività finanziarie detenute fino a scadenza	0	0
Gruppo - Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0
Non-current cash and cash equivalent	0	0
Partecipazioni - valore lordo	0	13.886
Partecipazioni - fondo svalutazione	0	0
Strumenti finanziari derivati - su cambi	0	0
Strumenti finanziari derivati - su tassi di interesse	0	0
Strumenti finanziari derivati - su commodities	<u>0</u>	<u>0</u>
Totale	<u>0</u>	<u>13.886</u>

La voce non trova riscontro alla data di chiusura del presente esercizio.

La Voce "Partecipazioni valore lordo" nel 2015 rappresentava la partecipazione nella Agrodinamica S.r.l. la quale società ha come oggetto sociale la valorizzazione di prodotti agricoli attraverso l'introduzione di nuove tecnologie. La partecipazione di Biochemtex S.p.A. in Agrodinamica s.r.l. è stata azzerata nel corso del presente esercizio registrando una perdita su partecipazione a conto economico per il valore di € 13.886.

11. Magazzino

Non risultano merci a magazzino nel corrente esercizio né in quello precedente.

12. Lavori in corso su ordinazione

La tabella che segue riporta il saldo di quei lavori in corso per cui l'avanzamento eccede gli acconti ricevuti.

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Lavori in corso (valore lordo)	0	1.055.411
Acconti da committenti	<u>0</u>	<u>0</u>
Acconti da committenti (valore netto)	<u>0</u>	<u>1.055.411</u>

- L'importo di € 1.055.411 rappresenta al 31/12/2015 il valore di una commessa relativa ad esercizi precedenti.

Nel corso dell'esercizio 2016, decaduti i presupposti contrattuali per mantenere il valore in bilancio, gli Amministratori hanno deciso di azzerare la partita contabile, già coperta da un fondo rischi dello stesso valore iscritto nei precedenti esercizi.

13. Crediti commerciali ed altri crediti

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Terzi - Crediti commerciali	17.626.086	798.110
Gruppo - Crediti commerciali	37.474.196	32.715.403
Terzi - Altri crediti correnti	1.143.089	330.100
Gruppo - Altri crediti correnti	592.129	2.712.207
Crediti per cash pooling	<u>0</u>	<u>0</u>
Totale	<u>56.835.500</u>	<u>36.555.820</u>

Terzi - Crediti commerciali

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Valore lordo crediti comemrciali	17.626.086	2.998.110
Fondo svalutazione crediti	0	-2.200.000
Crediti ceduti al factor	<u>0</u>	<u>0</u>
Terzi - Crediti commerciali	<u>17.626.086</u>	<u>798.110</u>

Sono composti da crediti emessi a fronte di contratti di ingegneria, tecnologia ed assistenza tecnica. Si evidenzia che, data la tipologia di attività della Società, i crediti verso clienti al 31/12/2016, risultano concentrati in poche posizioni.



Il fondo svalutazione crediti per € 2.200.000 relativo ad una specifica commessa dell'esercizio 2008 per la fornitura di un pacchetto di ingegneria ad una società ucraina, essendo decaduti i presupposti nel mantenere ancora aperto il credito di pari ammontare, è stato mandato a perdita.

Non sussistono al momento altre posizioni di dubbia esigibilità sui crediti. I crediti maggiormente significativi e relativi ai progetti in corso sono coperti da lettere di credito da primari istituti di credito.

- Gruppo Crediti Commerciali

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
M&G Usa Corporation	940	3.375.586
MG Polimers Usa	1.163.215	1.075.879
Mossi & Ghisolfi Logistic	0	1.259.492
Italian Bio Products	10.882.376	2.260.926
M&G Logistic	29.261	0
C5 6 Srl	21.465	42.522
Carolina Cellulosic Biofuels	569.187	551.116
IBP Energia Srl	1.800	1.800
Beta Renewables	22.763.673	20.727.635
MG International S.a.r.l.	0	1.183.706
M&G Finanziaria Srl	<u>2.042.279</u>	<u>2.236.741</u>
 Gruppo - Crediti commerciali	 <u>37.474.196</u>	 <u>32.715.403</u>

Trattasi di crediti commerciali per transazioni avvenute a prezzi di mercato con società del gruppo Mossi & Ghisolfi al quale Biochemtex S.p.a. appartiene.

Al 31 dicembre l'analisi delle scadenze dei crediti commerciali è la seguente:

	Scaduti ma non svalutati						
	Totale	Non scaduti	< 30 days	30-60 days	61 - 90 days	91 - 120 days	> 120 days
2016	55.100.282	1.735.379	19.879.679	2.561.782	382.659	4.113.173	26.427.610
2015	33.513.513	5.720.277	5.159.052	11.578	183.705	2.452.816	19.986.085

La suindicata tabella riporta i crediti commerciali verso terzi e gruppo.

Terzi Altri Crediti Correnti

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Crediti diversi	0	0
Anticipi a fornitori	0	0
Crediti per IVA	0	0
Crediti relativi ad altre imposte	0	0
Altri crediti correnti	1.061.493	37.634
Risconti attivi	81.596	292.467
Ratei attivi	<u>0</u>	<u>0</u>
Terzi - Altri crediti correnti	<u>1.143.089</u>	<u>330.100</u>

La voce altri crediti correnti contiene:

- Altri crediti correnti, trattasi di crediti verso fornitori terzi e personale dipendente, oltre ad un credito relativo ad IVA verso un fornitore da recuperare con apposita richiesta da inoltrare all'ufficio delle entrate nel Paese della Slovacchia, paese di residenza del nostro fornitore.
- Risconti attivi, trattasi di risconti su polizze di assicurazione.

Gruppo Altri Crediti correnti

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Crediti diversi	226.863	217.770
Crediti relativi ad altre imposte	365.266	2.494.437
Anticipi a fornitori	0	0
Crediti per IVA	0	0
Crediti per cash pooling	<u>0</u>	<u>0</u>
Gruppo - Altri crediti correnti	<u>592.129</u>	<u>2.712.207</u>

Crediti relativi ad altre imposte:

La Voce comprende il credito Ires verso la controllante indiretta Mossi & Ghisolfi S.p.A. per effetto della partecipazione della Biochemtex S.p.A. al contratto di consolidato fiscale nazionale.

Crediti per *Cash pooling*

I crediti per *cash pooling* sono riportati alla nota n. 14 e dettagliati tra le attività finanziarie correnti.

14. Attività finanziarie correnti

	31/12/2016	31/12/2015
Terzi - Attività finanziarie correnti (quota capitale)	0	20.000
Terzi - Attività finanziarie correnti (quota interessi)	215.057	215.057
Terzi - Attività finanziarie detenute fino a scadenza	0	0
Terzi - Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0
Terzi - Attività finanziarie detenute per negoziazione	0	0
Gruppo - Attività finanziarie detenute fino a scadenza	2.369.500	1.399.500
Gruppo - Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0
Gruppo - Attività finanziarie detenute per negoziazione	0	0
Strumenti finanziari derivati - su cambi	0	0
Strumenti finanziari derivati - su tassi di interesse	0	0
Strumenti finanziari derivati - su commodities	0	0
Gruppo-crediti per cash pooling	41.376.835	80.560.924
Gruppo - Attività finanziarie correnti (quota capitale)	0	0
Gruppo - Attività finanziarie correnti (quota interessi)	0	0
Totale	43.961.392	82.195.481

Gruppo - attività finanziarie detenute fino a scadenza: trattasi di un prestito finanziario nei confronti:

- della controllata C5 6 Italy S.r.l. per Euro 1.049.500
- della controllata Beta Renewables S.p.A. per Euro 1.320.000

Gruppo - crediti per *cash pooling*: il credito è in parte nei confronti del *pooler* M&G Finanziaria S.p.A. ed in parte nella funzione di Pool Leader nei confronti delle controllate, Italian Bio Products S.r.l. ed IBP Energia S.r.l. Tramite il *cash pooling* la Società partecipa alla gestione accentrata della tesoreria di gruppo. I tassi applicati alle posizioni attive e passive sono conformi a quelli di mercato. Il decremento rispetto al precedente esercizio (€ 39,2 milioni) riguarda sia il rapporto con la controllante M&G Finanziaria S.p.A. (€ 25,7 milioni) sia le controllate IBP S.r.l. ed IBP-Energia S.r.l. (€ 13,4 milioni) ed è prevalentemente connesso ai versamenti effettuati in IBP S.r.l. di cui alla Nota 8.

15. Attività per imposte correnti

Biochemtex Spa - Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Crediti per IVA	0	0
Crediti per imposte diverse da quelle sul reddito	0	0
Crediti per imposte sul reddito	<u>164.134</u>	<u>65.393</u>
Totale	<u>164.134</u>	<u>65.393</u>

La voce rappresenta il credito IRAP per versamenti di acconti superiori al valore di competenza del presente esercizio.

16. Strumenti derivati

La Società non ha in essere al 31/12/2016 alcuna transazione relativa a strumenti finanziari derivati (di copertura e non), inclusi quelli impliciti ("embedded"). Nessuna transazione relativa a strumenti finanziari derivati è avvenuta nel corso dell'esercizio 2016.

17. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Denaro e valori in cassa	36.015	4.068
Depositi bancari e postali	<u>9.697.121</u>	<u>3.205.239</u>
Totale	<u>9.733.136</u>	<u>3.209.307</u>

La tabella evidenzia la situazione delle disponibilità liquide alla fine dell'esercizio.

Non risultano disponibilità liquide vincolate.

Ai fini dei flussi di cassa, disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono:

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Denaro e valori in cassa	36.015	4.068
Depositi bancari e postali	9.697.121	3.205.239
Denaro e valori in cassa e depositi bancari e postali relativi alle attività cessate (NOTA 35)		
	<u>9.733.136</u>	<u>3.209.307</u>
Saldi negativi di conto corrente	<u>71.406.141</u>	<u>71.303.558</u>
Totale	<u>-61.673.005</u>	<u>-68.094.251</u>

18. Attività possedute per la vendita

Non risultano a bilancio per il corrente esercizio attività iscrivibili in tale categoria.

19. Patrimonio Netto

La completa movimentazione del patrimonio netto è presente al punto "Variazione del patrimonio netto a pag 8 del presente bilancio".

Capitale Sociale

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Capitale sociale	10.000.000	10.000.000
Totale	<u>10.000.000</u>	<u>10.000.000</u>

Il Capitale sociale risulta attualmente di € 10.000.000 ed è suddiviso in n. 10.000.000 di azioni al valore nominale di 1 Euro.

Alla data del 31/12/2016 il capitale sociale risulta interamente sottoscritto e versato.

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Riserva legale	2.000.000	2.000.000
Riserva di rivalutazione	0	0
Altre riserve	-176.162	-140.891
Riserva sovrapprezzo azioni	0	0
Riserva per azioni proprie	0	0
Riserve statutarie	0	0
Riserva di conversione	0	0
Riserva cash flow hedge su tassi interesse	0	0
Riserva cash flow hedge su cambi	0	0
Riserva cash flow hedge su commodity	0	0
Riserva da fusione	0	0
Riserva di consolidamento	0	0
	<u> </u>	<u> </u>
Totale	<u>1.823.838</u>	<u>1.859.109</u>

Riserve

Riserva Legale

Rappresenta la quota del 5% degli utili conseguiti negli anni precedenti ed ha raggiunto il limite previsto dall'art 2430 primo comma C.C..

Riserve di Rivalutazione

La voce non trova riscontro nel presente bilancio.

Altre Riserve

Rappresenta l'iscrizione a patrimonio netto degli oneri attuariali, al netto dell'effetto fiscale, connessi al TFR in applicazione del principio IAS 19R.

Riserva sovrapprezzo

La voce non trova riscontro nel presente bilancio.

Riserva per azioni proprie

La voce non trova riscontro nel presente bilancio.

Utili (Perdite) portati a nuovo

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Utili/(perdite) a nuovo	62.683.357	58.929.494
Riserva First Time Adoption	<u>79.009</u>	<u>79.009</u>
	<u> </u>	<u> </u>
Totale	<u>62.762.366</u>	<u>59.008.503</u>

Biochemtex Spa – Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

- La voce utili (perdite) a nuovo tiene conto degli utili realizzati e delle perdite relativi ad esercizi precedenti.

La riserva FTA (*Firts-time Adoption*) derivante dalla prima applicazione dei principi contabili internazionali al 1° gennaio 2009 per un valore di € 79.009.

Origini e natura delle voci del Patrimonio Netto

La tabella che segue riepiloga le informazioni di cui all'art. 2427 c.c.n.4

Natura – Descrizione	Importo come da bilancio	possibilità di utilizzo (*)	quota disponibile	utilizzazione effettuata nei tre esercizi prec.ti per copertura perdite	utilizzazione effettuata nei tre esercizi prec.ti per altre ragioni
Capitale	10.000.000	B	zero	zero	Zero
Riserva legale	2.000.000	B	zero	zero	Zero
Riserva utili non distribuibili	- 176.162				
Altre riserve (riserva ordinaria) Utili (perdite) dell'esercizio	62.762.366 (159.274)	A,B,C	54.407.616	zero	Zero
Totale	74.626.930		54.407.616		
quota non distribuibile			(0)		
residua quota disponibile			zero		

(*) A = per aumento di capitale; B = per copertura perdite; C = per distribuzione ai soci

20. Interessi di Minoranza

La voce risulta non applicabile.

21. Finanziamenti non correnti

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Obbligazioni - Parte non corrente	0	0
Terzi - Finanziamenti non correnti	0	0
Banche - Finanziamenti non correnti	47.765.108	59.767.724
Debito subordinato - Parte non corrente	0	0
Debiti relativi a contratti di leasing finanziario - Parte non corrente	0	0
Finanziamenti statali - Parte non corrente	0	0
Finanziamenti infragruppo - Parte non corrente	0	0
Scoperti bancari - Parte non corrente	0	0
Cambiali passive - Parte non corrente		
Totale	<u>47.765.108</u>	<u>59.767.724</u>

Banche – Finanziamenti non correnti, il saldo si riferisce a n. 2 posizioni; una con Carime-Modugno (BA) a supporto dell'acquisto dell'immobile a Modugno (BA) per € 492.380 e l'altra posizione è riferita ad un finanziamento concesso dalla BEI (Banca Europea per gli Investimenti) per il valore totale residuo di € 47.272.728. Detto finanziamento è stato concesso con lo scopo specifico di permettere alla Società la realizzazione un progetto relativo a investimenti di ricerca e sviluppo per gli anni 2013-2017, con l'obiettivo finale di massimizzare l'uso della biomassa a fini energetici e il successivo trattamento chimico e sviluppare biocarburanti e prodotti biochimici di seconda generazione. L'erogazione è avvenuta in data 07/11/2014, la durata del finanziamento è settennale con due anni di preammortamento.

Il fabbisogno finanziario complessivo del progetto di ricerca e sviluppo valutato dalla BEI ai fini della concessione del finanziamento è di Euro 133 milioni, di cui Euro 65 milioni sono stati finanziati dalla BEI e per la restante sviluppata e da sviluppare con risorse della Società e del gruppo a cui appartiene. Il contratto prevede un tasso annuale agevolato, durata sette anni, con due anni di pre-ammortamento ed il rispetto di "covenants" di natura quantitativa e qualitativa, nonché di "negative pledge" che riguardano in alcuni casi anche il Gruppo di appartenenza. I covenants quantitativi riguardano il leverage (indebitamento finanziario netto / EBITDA), equity ratio (indebitamento finanziario netto / patrimonio netto) e interest cover (EBITDA / oneri finanziari netti). Al 31 dicembre 2016 risultano rispettati tutti i covenants ed i "negative pledge".

Il finanziamento è supportato da garanzie emesse a favore della BEI da un pool di 4 Banche Italiane ai sensi del Decreto Legislativo 1 settembre 1993 n. 385 sulle quali la BEI ha espresso per iscritto il proprio gradimento. La controllante M&G Finanziaria S.p.A. ha sottoscritto con il pool di banche un contratto di garanzia e manleva, attivabili dalle banche in caso di default della Società, per complessivi Euro 84,9 milioni.

22. Finanziamenti quota corrente

	31/12/2016	31/12/2015
Obbligazioni - Parte corrente		
Terzi - Quota corrente di finanziamenti non correnti	13.825.021	7.427.255
Banche - Quota corrente di finanziamenti non correnti	0	0
Debito subordinato - Parte corrente	0	0
Debiti relativi a contratti di leasing finanziario - Parte corrente	0	0
Finanziamenti statali - Parte corrente	0	0
Finanziamenti infragruppo - Parte corrente	0	0
Scoperti bancari - Parte corrente	57.581.120	63.876.303
Cambiali passive - Parte corrente	0	0
Totale	71.406.141	71.303.558

La quota corrente dei finanziamenti a lungo termine comprende l'importo di € 11,8 milioni relativo al finanziamento BEI descritto precedentemente, connesso alle rate in scadenza nel 2017.

Lo scoperto bancario deriva da linee di credito commerciali rilasciate da Istituti Bancari a favore della Società a sostegno dei progetti in portafoglio alla Società.

23. Altre passività finanziarie

	31/12/2016	31/12/2015
Gruppo - finanziamenti correnti	0	737.128
Gruppo - parte corrente di finanziamenti non correnti	0	0
Strumenti finanziari derivati	0	0
Gruppo - debiti per interessi	214.580	204.248
Gruppo- passività per cash pooling	4.309	24.503
Totale	218.889	965.879

Gruppo - finanziamenti correnti

La voce, relativa al debito di cash pooling (Unicredit) non trova riscontro nel corrente esercizio.

Gruppo - debito per interessi

Rappresentano il debito per interessi alla data del 31/12/2016 sui finanziamenti infragruppo.

24. Fondi per rischi ed oneri

	31/12/2016			31/12/2015		
	Corrente	Non Corrente	Totale	Corrente	Non Corrente	Totale
Fondi rischi		308.334	308.334		1.363.744	1.363.744
Fondi per rischi fiscali			0			0
Altri fondi			0			0
Totale	0	308.334	308.334	0	1.363.744	1.363.744

Il fondo rischi è composto come segue:

- € 308.334 quale stima dell'onere connesso all'accordo transattivo del 2015 con Novozymes A/S, assumendo il raggiungimento degli obiettivi di performance dell'impianto di Crescentino della controllata IBP S.p.A. previsto dall' *amendment* all'accordo transattivo con Novozymes A/S, del 23 dicembre 2016.

- Il decremento di € 1.055.411 rappresenta la ripresa di un fondo rischi su commesse aperto negli esercizi precedenti e chiuso nel presente esercizio in quanto decaduti i presupposti del recupero del credito, come esposto alla Nota 12.

Fondi per benefici ai dipendenti

	31/12/2016	31/12/2015
Piani a benefici definiti - lavoratori interinali	0	0
Piani a benefici definiti - lavoratori salariati	0	0
Fondo trattamento di fine rapporto	676.194	800.539
Totale	676.194	800.539

Fondo trattamento di fine rapporto

Le seguenti tabelle riportano i movimenti delle riserve per indennità di fine rapporto dell'esercizio in corso.

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Fondo iniziale	800.539	986.419
Costo del servizio	121.317	177.449
Oneri finanziari	13.633	12.005
Utili/(perdite) attuariali	48.650	-6.221
Benefici pagati	-257.958	-361.383
Altre variazioni	<u>-49.987</u>	<u>-7.730</u>
Fondo finale	<u>676.194</u>	<u>800.539</u>

La passività relativa all'indennità di fine rapporto di lavoro subordinato è stata attualizzata secondo quanto stabilito dallo IAS 19R. Le ipotesi principali usate nel determinare le obbligazioni derivanti dai piani descritti sono di seguito illustrati:

Ipotesi economiche-finanziarie per il calcolo attuariale TFR

	<u>31/12/2016</u> %	<u>31/12/2015</u> %
Tasso rotazione del personale	5,00%	5,00%
Tasso di attualizzazione	1,31%	2,03%
Tasso di incremento delle retribuzioni	2,00%	2,00%
Tasso di anticipazioni	2,00%	2,00%
Tasso d'inflazione	1,00%	1,50%

Il numero medio di dipendenti è di seguito riepilogato:

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Dirigenti	12	14
Impiegati	72	102
Operai	7	13
Totale Numero medio di dipendenti	91	129

25. Debiti commerciali e altri debiti non correnti

La voce non trova riscontro nell'esercizio al 31/12/2016.

26. Debiti commerciali e altri debiti correnti

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Terzi - Debiti commerciali	25.976.837	4.927.849
Gruppo - Debiti commerciali	10.116.846	9.207.641
Terzi - Altri debiti correnti	15.332.088	24.622.706
Gruppo - Altri debiti correnti	<u>7.259.181</u>	<u>9.903.130</u>
Totale	<u>58.684.952</u>	<u>48.661.326</u>

Il valore dei debiti commerciali è relativo al volume di acquisto di materiali e servizi ai progetti in corso di realizzazione, alla data della chiusura dell'esercizio.

Si precisa che tra i debiti commerciali non sono presenti saldi con scadenza superiore a cinque anni.

Terzi - Debiti commerciali

I debiti commerciali sono esposti al netto degli anticipi ai fornitori relativi a materiali non ancora consegnati alla data del 31/12/2016.

La distribuzione dei debiti per aree geografiche è la seguente:

	Italia	Altri Paesi UE	Resto Europa	Mondo	Totale 31/12/2016
Fornitori terzi	2.374.616	2.321.981	147.600	21.132.640	25.976.837

Gruppo – Debiti commerciali

TABLE 26.2

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
M&G Polymers Usa	0	1.837
Chemtex International Usa	8.810.834	8.396.307
M&G Finanziaria Spa	257.725	257.725
Chemtex India/Bangalore	0	236.595
Mossi & Ghisolfi Spa	2.880	2.888
Chemtex Shanghai	831.907	32.810
C5 6 Srl	213.500	327.500
Delta T Europe Srl	0	-48.021
	<u> </u>	<u> </u>
Gruppo - Debiti commerciali	<u>10.116.846</u>	<u>9.207.641</u>

TABLE 26.3

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Debiti diversi tributari	320.779	417.779
Debiti verso il personale	657.655	1.845.608
Debiti verso istituti previdenziali	535.997	621.454
Altri debiti correnti	10.510.771	16.122.669
Debiti per interessi di factoring	0	0
Debiti per commissioni di factoring	0	0
Anticipi da clienti	0	0
Ratei passivi	0	0
Risconti passivi	3.306.886	5.615.196
	<u> </u>	<u> </u>
Terzi - Altri debiti correnti	<u>15.332.088</u>	<u>24.622.706</u>

- Debiti Tributari: il saldo di € 320.779 rappresenta il debito Irpef alla data del 31/12/2016.

Biochemtex Spa – Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

- Debito Verso il personale: il saldo di € 657.655 riguarda ferie non godute, compensi variabili ed altre indennità.
- Debito verso istituti previdenziali: rappresenta il debito alla data del 31/12/2016 verso gli istituti di previdenza e fondi di assistenza.
- Altri debiti correnti: sono riferiti essenzialmente ad anticipi ricevuti per contributi su progetti di ricerca in corso e non ancora conclusi (Progetto Bioskoh, Cometha, e Bioreflay). Il valore decresce rispetto all'esercizio precedente, per l'importo di Euro 6.622.957, a seguito delle decisioni prese dalla Società relativamente al progetto "Moghi" ed all'abbandono dell'allestimento del centro di ricerche relativo al progetto presso il centro di Modugno (BA), nel corso del presente esercizio l'acconto a suo tempo ricevuto è stato restituito alla Regione Puglia.
- Risconti passivi: l'importo è riferito a contributi conto Impianti "Prit e Byolife", contributi in conto capitale relativi al progetto "Profer" di competenza degli esercizi futuri in quanto riconosciuti a conto economico lungo la durata di ammortamento della relativa immobilizzazione.

Gruppo - Altri debiti correnti

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Debiti diversi	0	0
Anticipi da clienti	<u>0</u>	<u>0</u>
Gruppo - Altri debiti correnti	<u>7.259.181</u>	<u>9.903.130</u>

Gruppo altri debiti correnti:

- L'importo di € 7.259.181 rappresenta essenzialmente debiti vs. la Mossi & Ghisolfi S.p.A.: € 4.695.803 quale IRES di competenza dell'esercizio per effetto dell'adesione al contratto di consolidato fiscale nazionale, e debito Vs. la M&G Finanziaria S.p.A. di € 2.320.353 per IVA di gruppo.

27. Anticipi per lavori in corso su ordinazione

Il saldo di € 10.810.908, rappresenta il fatturato in eccesso rispetto alla valutazione dei progetti in corso con il metodo *cost to cost*.



La tabella che segue riporta il saldo di quei lavori in corso per cui il relativo valore lordo eccede gli acconti ricevuti

<i>valori espressi in migliaia di Euro</i>	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Costi sostenuti al periodo	136.844	143.725
Margine riconosciuto	<u>40.689</u>	<u>54.090</u>
Ricavi contrattuali al periodo	177.533	197.815
Meno: fatturazioni in acconto	<u>-188.344</u>	<u>-202.966</u>
Lavori in corso su ordinazione	<u>- 10.811</u>	<u>- 5.151</u>

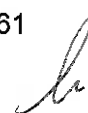
28. Ricavi

	<u>Esercizio 2016</u>	<u>Esercizio 2015</u>
Ricavi dalla vendita di beni	0	0
Ricavi dalla prestazione di servizi	94.231.868	46.168.776
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	<u>0</u>	<u>0</u>
Totale	<u>94.231.868</u>	<u>46.168.776</u>

I ricavi per prestazioni di servizi di competenza dell'esercizio 2016 hanno riguardato impianti di gassificazione in Cina e impianti di PET in India, un Impianto per la produzione del Bioetanolo in Brasile, un impianto di Bioetanolo completo di impianto per la produzione di Energia in Slovacchia. Sono continuate le attività verso la controllante M&G Finanziaria S.p.a. sul progetto della costruzione dell'impianto di PET in Usa. Sono stati acquisiti nel corso dell'esercizio nuovi contratti PET per la fornitura di engineering e procurement. Gli importi negoziati con la controllante sono ritenuti rappresentativi del fair value delle componenti trasferite del contratto stesso.

	Italia	Altri Paesi UE	Resto Europa	Mondo	Totale
Ricavi e prest. Terzi	0	10.869.540	0	67.680.378	78.549.918
Ricavi e prest. Gruppo	14.567.362	191.738	0	922.850	15.681.950
Totale	14.567.362	11.061.278	0	68.603.228	94.231.868

29. Altri ricavi operativi



	<u>Esercizio 2016</u>	<u>Esercizio 2015</u>
Terzi - Ricavi diversi	3.773.606	4.903.502
Terzi - Plusvalenze cessione immobilizzazioni	0	0
Contributi relativi a spese operative		
Gruppo - Ricavi diversi	2.463.544	2.452.028
Gruppo - Plusvalenze cessione licenze	0	0
Terzi - Ricavi relativi ad esercizi precedenti	-	-
Gruppo - Ricavi relativi ad esercizi precedenti	-	-
Terzi - Ricavi non ricorrenti	1.031.496	4.190.908
Gruppo - Ricavi non ricorrenti	<u>1.442.007</u>	<u>0</u>
Totale	<u>8.710.653</u>	<u>11.546.438</u>

La voce "Terzi - Ricavi diversi" riguardano essenzialmente riaddebiti per recuperi di costi relativi ai progetti in corso ed alla quota di competenza dei contributi in conto impianti e conto capitale ricevuti.

La Voce "Gruppo - Ricavi Diversi" rappresenta;

- l'importo di € 2.463.544 si riferisce principalmente ai proventi per l'affitto di un ramo d'azienda ad M&G Finanziaria S.p.A. costituito dall'insieme di beni e rapporti organizzati per lo svolgimento in via funzionalmente autonoma dell'attività di progettazione, fabbricazione, installazione e manutenzione di impianti, macchinari ed attrezzature per i settori chimico, meccanico e delle materie plastiche. Detto contratto, redatto dal Notaio Fabio Gaspare Pantè risulta registrato presso l'Agenzia delle Entrate di Milano il 06/02/2013 al n. 3792 Serie 1T.

La Voce "Terzi - Ricavi non ricorrenti" include l'importo di € 1.000.000 rappresenta una ripresa di compensi variabili accantonati negli anni precedenti e non erogati.

La voce "Gruppo - Ricavi non ricorrenti" include la plusvalenza derivante dalla vendita dell'impianto di "pretrattamento" lavaggio paglia alla controllata Italian Bio Products S.r.l.

30. Consumi di materie prime



	<u>Esercizio 2016</u>	<u>Esercizio 2015</u>
Variazione delle rimanenze di materie prime	0	0
Variazione delle rimanenze di materiali di produzione e pezzi di ricambio	0	0
Acquisto di materie prime e spese di commesse	68.203.999	15.224.875
Totale	<u>68.203.999</u>	<u>15.224.875</u>

Consumi di materie prime: riguarda esclusivamente acquisti di materiali sulle commesse in essere nell'esercizio 2016.

La variazione rispetto all'anno precedente è strettamente correlata al volume dei progetti rispetto al passato esercizio.

31. Costi per il personale

	<u>Esercizio 2016</u>	<u>Esercizio 2015</u>
Salari e stipendi	3.958.792	5.613.251
Oneri sociali	1.543.491	2.043.822
Oneri per piani a benefici definiti e altri benefici a lungo termine	360.616	477.700
Altre spese per il personale	0	0
Totale	<u>5.862.899</u>	<u>8.134.773</u>

Numero medio dei dipendenti	<u>Esercizio 2016</u>	<u>Esercizio 2015</u>
Italia	91	129
Totale	<u>91</u>	<u>129</u>

La variazione rispetto all'anno precedente è strettamente correlata al decremento del personale.

32. Ammortamenti e svalutazioni



	<u>Esercizio 2016</u>	<u>Esercizio 2015</u>
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	9.764.006	10.105.822
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	4.002.741	4.014.667
Svalutazione dei crediti	0	0
Svalutazione delle partecipazioni	0	0
Svalutazione di altre attività	0	0
Svalutazione dell'avviamento	0	0
Ripristini	0	0
Altri accantonamenti	<u>20.000</u>	<u>308.334</u>
Totale	<u>13.786.747</u>	<u>14.428.823</u>

La tabella riassume la composizione degli ammortamenti per natura e per destinazione. Non si registrano sostanziali scostamenti rispetto all'esercizio precedente.

La voce "Altri accantonamenti", riflette la cancellazione di un finanziamento aperto negli esercizi precedenti nei confronti della Agrodinamica S.r.l.

33. Altri costi operativi

	<u>Esercizio 2016</u>	<u>Esercizio 2015</u>
Trasporti	27.940	23.440
Servizi	1.290.769	1.791.677
Commissioni di vendita		
Altri costi di acquisto		
Riaddebiti infragruppo	1.719.899	1.224.821
Manutenzioni	131.623	77.654
Assicurazioni	524.487	529.370
Spese amministrative	1.661.606	474.233
Spese viaggio	201.148	253.401
Altre spese fisse	1.108.096	2.241.201
Imposte locali	44.859	53.426
Oneri relativi ad esercizi precedenti	22.983	94.177
Abbonamenti	0	0
Multe	2.469	12.139
Liberalità	22.125	1.350
Altri oneri operativi	<u>0</u>	<u>0</u>
Totale	<u>6.758.004</u>	<u>6.776.889</u>

Altri costi operativi: il valore sostanzialmente invariato è riconducibile al maggior volume di ricavi rispetto all'esercizio precedente ed ad un significativo risparmio di costi fissi e costi assicurativi.

34. Proventi e oneri finanziari

	<u>Esercizio 2016</u>	<u>Esercizio 2015</u>
Perdite su cambi	2.216.874	2.019.960
Interessi passivi su finanziamenti	3.188.129	3.250.693
Interessi passivi infragruppo	964.432	774.971
Altri oneri finanziari	4.380.590	3.893.966
Svalutazioni su partecipazioni	13.886	842.238
Totale	<u>10.763.911</u>	<u>10.781.828</u>

	<u>Esercizio 2016</u>	<u>Esercizio 2015</u>
Utili su cambi	1.307.350	1.696.470
Interessi attivi infragruppo	945.064	1.709.244
Interessi attivi terzi	7.502	11.804
Altri proventi finanziari	0	0
Proventi da partecipazioni	0	0
Totale	<u>2.259.916</u>	<u>3.417.518</u>

- Utili su cambi: sono relativi essenzialmente agli effetti di cambio alla chiusura dell'esercizio di un finanziamento in valuta USD.

- Interessi attivi infragruppo: sono relativi alle posizioni attive del *cash pooling* per l'anno 2016.

- Perdite su cambi: sono relative alle posizioni aperte in valuta.

- Interessi passivi su finanziamenti: solo esclusivamente verso banche per anticipi su progetti.

- Interessi passivi infragruppo: sono relativi agli interessi maturati a seguito del *cash pooling*.

35. Imposte sul reddito

I saldi delle voci attività per imposte anticipate e fondo imposte differite sono dettagliati nel seguente prospetto.

	31/12/2016	31/12/2015
Attività per imposte anticipate	2.020.293	2.213.514
Passività per imposte differite	-5.408.163	-11.152.342
Totale	-3.387.870	-8.938.828

	31/12/2016		31/12/2015	
	Differenza temporanea	Effetto fiscale	Differenza temporanea	Effetto fiscale
<i>Imposte anticipate derivanti da:</i>				
Acc.to f.do rischi Progetti	-31.520	-8.668	1.086.931	341.296
Diff. Cambio Passive non Realizz.	1.029.546	247.091	1.185.846	326.108
Comp. Amm.ri non pagati	340.066	93.518	340.066	93.518
Svalutazione Partecipazioni	42.112	10.107	42.112	10.107
Amm.ti Civ.Sup.ai fiscali (Avv.to)	617.595	172.309	6.484	2.036
Amm.ti Civ. Sup. ai fiscali (Asset)	4.009.709	962.330	2.505.850	604.280
Interessi Passivi	1.248.748	299.699	0	0
Compensi variabili a dipendenti	695.450	166.908	695.450	191.249
Acc.to f.do rischi Prog.Ucraina	0	0	2.081.768	572.486
TFR tax effect	163.687	39.872	144.670	35.308
Contributi c.to Cap.da tassare	135.000	37.125	135.000	37.125
Totale	8.250.393	2.020.291	8.224.177	2.213.513
<i>imposte differite derivanti da</i>				
Amm.ti Civ. inferiori ai fiscali	127.867	33.899	127.867	39.249
Tax effect TFR	-75.718	-23.767	-26.814	-7.116
Diff. Cambio Passive non Realizz.	0	0	0	0
Plusvalenza Rateizzata	20.931.655	5.023.597	41.863.310	10.779.802
Contributi Cto Capitale	1.559.199	374.208	1.385.712	340.407
Totale	22.543.003	5.407.937	43.350.075	11.152.342
Imposte anticipate/(differite) nette	-14.292.610	-3.387.646	-35.125.898	-8.938.829

La tabella suindicata riporta la natura delle differenze temporanee.

Le imposte differite sono state calcolate sulla base delle variazioni temporanee tra il valore civilistico di una attività e passività iscritta in bilancio ed il corrispondente valore fiscale.

Le imposte differite alla voce "Plusvalenza Rateizzata" sono riferite alla rateizzazione della Plusvalenza applicata alla cessione del Know-How alla consociata M&G Corporation avvenuto nel corso dell'esercizio 2013.

	<u>Esercizio 2016</u>	<u>Esercizio 2015</u>
Imposte sul reddito contabilizzate nell'esercizio e relative all'esercizio	5.072.159	7.492.158
Imposte sul reddito contabilizzate nell'esercizio e relative ad esercizi precedenti	451.571	454.641
	<u>5.523.730</u>	<u>7.946.799</u>
<i>imposte differite: accertamento e rientri</i>	0	0
- Accantonamento imposte differite passive	-5.730.800	-6.548.614
- Rientro imposte differite passive	0	0
- Accertamento imposte differite attive	193.221	633.495
- Rientro imposte differite attive	0	0
- Riclassifica di imposte differite dal patrimonio netto al conto economico	0	0
	<u>-5.537.579</u>	<u>-5.915.119</u>
Variazione nelle aliquote fiscali	0	0
Svalutazione/ (eliminazione di svalutazione) di imposte differite attive	0	0
Effetto fiscale relativo a cambiamento di principi contabili non applicabili in modo retrospettivo	0	0
Totale imposte relative ad attività in funzionamento	<u>-13.849</u>	<u>2.031.680</u>

36. Obiettivi e politiche di gestione dei rischi finanziari

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità a cui la Società è esposta, è identificabile nella possibile difficoltà ad ottenere, a condizioni economiche, le risorse finanziarie utili al fine di supportare le attività operative. I due principali fattori che determinano la liquidità della società sono, da una parte le risorse generate o assorbite dall'operatività corrente e dall'attività di investimento e dall'altra, il rimborso dei debiti finanziari e il nuovo accesso al credito. La società ricorre a strumenti di finanziamento di varia natura (di lungo e breve termine, finanziario e commerciale, ecc.) con diversi istituti di credito. Le fonti sono diversificate ed hanno garantito anche in periodi di scarsa liquidità mondiale un flusso sufficiente di fondi.

La gestione della tesoreria centralizzata a livello Gruppo M&G consente alla Società di disporre della necessaria liquidità.

Rischio di cambio

La società è soggetta al rischio di cambio sui flussi generati dalle vendite effettuate in valuta estera, così come dalle attività di finanziamento oltre che sui flussi connessi al pagamento di materie prime e servizi fatturati in valuta estera. Con riferimento ai flussi generati dalle vendite una parte significativa di esse è in divisa USD. Sul lato dei costi una parte degli acquisti è anch'essa espressa in USD.

La minimizzazione degli impatti del rischio cambio sui flussi è gestita dalla M&G Finanziaria S.p.A. attraverso i conti di *cash pooling*.

	Esercizio 2016		Esercizio 2015	
	Conto Economico	Patrimonio Netto	Conto Economico	Patrimonio Netto
Aumento del 10% del tasso di cambio Euro / US \$	145.916	145.916	-533.523	-533.523
Riduzione del 10% del tasso di cambio Euro / US \$	-145.916	-145.916	533.523	533.523
	Usd		Usd	
Debito	0		0	
Cassa	1.459.160		-5.335.232	
Totale	1.459.160		-5.335.232	

Rischio di tasso di interesse

La Società è esposta al rischio della variazione dei tassi di interesse essenzialmente in riferimento ai debiti bancari portatori di un tasso di interesse parametrato al tasso variabile ed ai saldi dei Cash Pooling ricompresi tra le Altre Attività/Passività correnti. Le variazioni dei tassi di interesse possono avere un impatto positivo o negativo sul conto economico e sul patrimonio netto della Società.

	Esercizio 2016		Esercizio 2015	
	Conto Economico	Patrimonio Netto	Conto Economico	Patrimonio Netto
Aumento dei tassi di interessi del 0,50%				
Finanziamenti e passività finanziarie verso terzi	-306.788	-306.788	-336.903	-336.903
Attività Passività verso il gruppo	217.748	217.748	404.566	404.566
Fair value Strumenti derivati	0	0	0	0
Totale	-89.040	-89.040	67.663	67.663
Riduzione dei tassi di interessi del 0,50%				
Finanziamenti e passività finanziarie verso terzi	306.788	306.788	336.903	336.903
Attività Passività verso il gruppo	-217.748	-217.748	-404.566	-404.566
Fair value Strumenti derivati	0	0	0	0
Totale	89.040	89.040	-67.663	-67.663

Rischio verso clienti

Il rischio di credito è rappresentato dall'esposizione della Società verso i clienti. Le principali commesse sulla quale la Società realizza gran parte dei ricavi sono coperte da lettere di credito emesse da primarie banche mondiali.

Al 31 dicembre l'analisi delle scadenze dei crediti commerciali è la seguente:

		Scaduti ma non svalutati					
	Totale	Non scaduti	< 30 days	30-60 days	61 - 90 days	91 - 120 days	> 120 days
2016	55.100.282	1.735.379	19.879.679	2.561.782	382.659	4.113.173	26.427.610
2015	33.513.513	5.720.277	5.159.052	11.578	183.705	2.452.816	19.986.085

37. Fair value degli strumenti finanziari

La Società ritiene che il valore delle attività e delle passività finanziarie espresse in bilancio sia rappresentativo del loro *fair value*.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti, attività finanziarie correnti ed attività finanziarie non correnti

Si ritiene che il valore contabile delle disponibilità liquide e delle altre attività finanziarie correnti sia rappresentativo del loro *fair value* in relazione alla loro immediata disponibilità.

Finanziamenti a breve termine

Il valore contabile è rappresentativo del *fair value* in relazione alla loro scadenza a breve.

Finanziamenti a lungo termine

Sono presenti nel presente bilancio tre posizioni di medio termine;

- con UBI Carime di Modugno (BA) per la concessione di un mutuo a fronte dell'acquisto di un terreno e fabbricato a Modugno (Ba) e l'altra con Banca Popolare di Milano per un linea finanziaria rilasciata.
- con BEI (Banca Europea per gli investimenti) concesso con lo scopo specifico di permettere alla Società la realizzazione di investimenti nel campo della ricerca e sviluppo come meglio specificato alla voce 21.Finanziamenti non correnti.

38. Garanzie prestate ed impegni

	31/12/2016	31/12/2015
Garanzie prestate	5.168.464	35.625.772
Garanzie reali prestate	0	0
Beni di terzi presso la Società	450.000	707.143
Beni della Società presso terzi	6.588.094	15.372.223
Garanzie ricevute	364.958.501	383.806.916
Totale	377.165.059	434.804.911

Garanzie prestate:

- Euro 2,168 milioni sono relativi ad una garanzia prestate dalla Società a favore della controllante M&G Finanziaria a favore di un proprio fornitore; Euro 3,0 milioni prestate dalla Società a favore della controllata Italian Bio Products S.r.l. a favore di un istituto di credito.

Beni di terzi presso la Società

- Riguardano il residuo valore dell'impianto Pilota di proprietà della Beta Renewables S.p.A. installato presso il Centro di Ricerche di Rivalta Scrivia negli spazi gestiti della Società

Beni della Società presso terzi:

- Riguardano per Euro 6,588 milioni le sezioni di impianto denominate "Prit" e "Biolyfe" di proprietà della Società presso la controllata Italian Bio Products S.r.l.

Garanzie ricevute:

- Riguardano garanzie prestate dalla capogruppo M&G Finanziaria S.p.A. (i) per Euro 136,4 milioni a favore di istituti di credito a garanzie di fidi commerciali, mutui, finanziamenti ed affidamenti vari contratti dalla Società; (ii) per Euro 84,9 milioni a garanzia del citato pool di 4 banche italiane relativamente al finanziamento BEI; (iii) per Euro 52,6 milioni a garanzie prestate nei confronti della Novozymes S/A sia con riferimento all'accordo transattivo siglato nel passato esercizio, sia con riferimento alle obbligazioni del c.d. *Investment Agreement* siglato nell'esercizio 2012.
- Per Euro 12,8 milioni da garanzie prestate da istituti bancari a garanzia di obblighi assunti dalla Società, di cui Euro 69,8 milioni relativamente al finanziamento BEI;
- Altre garanzie di importi minori sono prestate a favore di Enti e/o banche.

39. Rapporti con parti correlate

L'attività della Società ha riguardato i seguenti servizi resi e ricevuti dalle Controllate e Collegate:

Biochemtex Spa – Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

- Consulenza ad attività direttiva di natura operativa, organizzativa, logistica, commerciale, finanziaria, fiscale, EDP ed amministrativa in genere;
- Finanziamenti, anche attraverso redistribuzione di fidi;
- Partecipazione alla procedura di tesoreria accentrata (*Cash Pooling*) per l'ottimizzazione dei flussi di cassa del Gruppo;
- Prestazioni di garanzia per impegni delle singole società verso terzi, in particolare enti finanziatori a medio e lungo termine ed amministrazione fiscale;
- Funzioni di amministratore in seno ai Consigli di Amministrazione delle società;
- Soggetto I.V.A. verso l'Erario per conto delle società italiane controllate per le quali è stata scelta l'applicazione della procedura dell'Iva di Gruppo;
- Società partecipante al Consolidato Fiscale Nazionale in cui la Controllante Mossi & Ghisolfi SpA è il soggetto IRES verso l'Erario per conto delle Società italiane controllate con le quali è stata esercitata l'opzione;

Di seguito le tabelle che riepilogano i crediti ed i debiti esistenti alla data del 31/12/2016 e gli effetti sul conto economico delle attività sopra descritte:

Società	Grado di correlazione	Natura	Importi dovuti da parti correlate		Note
			31/12/2016	31/12/2015	
Beta Renewables Spa	Controllata	Commerciali	22.763.673	20.727.635	Credito per servizi resi
Beta Renewables Spa	Controllata	Altri	381.097	381.097	Credito cessione imp. Anticipate
Beta Renewables Spa	Controllata	Finanziari	1.320.000		Credito per finanziamenti
Biochemtex Agro Srl	parte correlata	Finanziari	-	6.446.000	Saldo cap.e inter. Cash Pool. Euro
M&G Polymers Usa	parte correlata	Commerciali	-	75.879	Credito per personale distaccato
M&G Polymers Usa	parte correlata	Commerciali	1.164.155	1.000.000	Credito per servizi resi
M&G Logistic & Eng. Usa	parte correlata	Finanziari	-	1.251.674	Cessione Partecipazione
M&G Logistic & Eng. Usa	parte correlata	Commerciali	29.261		
Mossi & Ghisolfi International SA	parte correlata	Commerciali	-	1.175.285	Credito per servizi resi
Carolina Cellulosic Biofuels Usa	parte correlata	Commerciali	569.206	551.116	Credito per servizi resi
Mossi & Ghisolfi Spa	controllante ind.	Altri	365.266	2.494.437	Saldo al Ires Cons.Fiscale Nazionale
C5 6 Srl	Controllata	Finanziari	1.049.500	1.399.500	Credito per finanziamenti
C5 6 Srl	Controllata	Commerciali	21.465	42.522	Credito per servizi resi
M&G Finanziaria Spa	controllante Dir.	Commerciali	2.042.279	2.236.741	Credito per servizi resi
M&G Finanziaria Spa	controllante Dir.	Finanziari	27.726.740	53.459.575	Saldo cap.e inter. Cash Pool. Euro
IBP Energia Srl	Controllata	Finanziari	180.952	1.186.804	Saldo cap.e inter. Cash Pool. Euro
Italian Bio Products Srl	Controllata	Finanziari	13.470.944	19.470.346	Saldo cap.e inter. Cash Pool. Euro
Italian Bio Products Srl	Controllata	Commerciali	10.882.376	2.260.926	Credito per servizi resi
Totale			81.966.914	114.159.537	

Società	Grado di correlazione	Natura	Importi dovuti a parti correlate		Note
			31/12/2016	31/12/2015	
Italian Bioproducts Srl	Controllata	Commerciali	73.097	61.603	Debito per servizi ricevuti
IBP Energia Srl	Controllata	Finanziari	21	-	Interessi cash pooling
Beta Renewables Spa	Controllata	Commerciali	546	881.042	Debito per servizi diversi
Chemtex International Inc	parte correlata	Commerciali	8.810.834	8.396.307	Debito per servizi ricevuti
Chemtex International Inc	parte correlata	Finanziari	9.643		Interessi su finanziamenti
Chemtex Co Bangalore	parte correlata	Commerciali	-	236.595	Debito per servizi ricevuti
Carolina Biofuels Hold.	parte correlata	Altri	-	1.259.492	Debito per partecipazione
M&G Finanziaria Spa	controllante Dir.	Altri	2.320.353	625.202	Saldo procedura Iva di Gruppo
M&G Finanziaria Spa	controllante Dir.	Commerciali	388.862	275.982	Debito servizi ricevuti ed altro
M&G Finanziaria Spa	controllante Dir.	Finanziari	209.390	966.579	Inter. Cash Pool. Euro e \$
Chemtex Cina Shanghai	parte correlata	Commerciali	831.907	32.810	Debito per servizi ricevuti
C5 6 Srl	Controllata	Commerciali	213.500	327.500	Debito per servizi ricevuti
Delta T E Srl in Liquidazione	parte correlata	Commerciali	-	48.021	Debito per servizi ricevuti
Mossi & Ghisolfi Spa	controllante ind.	Altri	4.695.803	7.057.535	Saldo al Ires Cons. Fiscale Nazionale
Mossi & Ghisolfi Spa	controllante ind.	Commerciali	2.880	2.888	Debito per servizi ricevuti
M&G Polymers Usa	parte correlata	Commerciali	445.236	1.838	Debito per anticipi ricevuti
Totale			18.002.072	20.077.352	

Società	Grado di correlazione	Natura	Ricavi e proventi		Note
			Esercizio 2016	Esercizio 2015	
M & G International Lux	parte correlata	Commerciali	88.472	14.775.051	Servizi resi
M&G Polymers Usa	parte correlata	Commerciali	64.678	1.050.903	Servizi
Carolina Cellulosic Biofuels	parte correlata	Commerciali	-	551.116	Servizi resi
Chemtex Shangai Cina	parte correlata	Commerciali	922.850	-	Servizi resi
M&G Finanziaria Spa	controllante dir.	Commerciali	4.671.248	4.326.433	Servizi resi
M&G Finanziaria Srl	controllante dir.	Finanziari	489.647	1.181.237	Interessi
Biochemtex Agro Srl	parte correlata	Finanziari	-	85.278	Interessi
Biochemtex Agro Srl	parte correlata	Commerciali	-	32.925	Servizi
Italian Bio Products Srl	controllata	Commerciali	5.577.093	2.036.757	Servizi resi
Italian Bio Products Srl	controllata	Finanziari	413.648	391.237	Interessi
IBP Energia Srl	controllata	Finanziari	8.551	18.820	Interessi
IBP Energia Srl	controllata	Commerciali	1.800	1.800	Servizi resi
Beta Renewables Spa	controllata	Commerciali	8.300.000	9.640.000	Servizi resi
Beta Renewables Spa	controllata	Finanziari	8.153	-	Interessi
C5 6 Srl	controllata	Commerciali	25.000	25.000	Servizi resi
C5 6 Srl	controllata	Finanziari	21.465	27.272	Interessi
Totale			20.592.605	34.143.829	

Biochemtex Spa - Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

Società	Grado di correlazione	Natura	Costi ed oneri		Note
			Esercizio 2016	Esercizio 2015	
Mossi & Ghisolfi Spa	controllante	Oneri Fiscali	4.695.803	7.057.534	Oneri adesione consolidato fiscale
Mossi & Ghisolfi Spa	controllante	Finanziari	11.458		Comm.fideius.
C5 6 Srl	controllata	Commerciali	700.000	700.000	Servizi ricevuti
IBP Energia Srl	controllata	Finanziari	21		Finanziari
Biochemtex Agro Srl	parte correlata	Commerciali	-	2.980	Servizi ricevuti
Chemtex Internat. Inc Usa	parte correlata	Commerciali	28.338.887	267.088	Servizi ricevuti
Chemtex Internat. Inc Usa	parte correlata	Finanziari	9.643		Interessi su finanziamento
M&G Polimers Usa	parte correlata	Commerciali	-	1.830	Servizi ricevuti
Chemtex India Bangalore	parte correlata	Commerciali	378.152	726.350	Servizi ricevuti
M&G Finanziaria Srl	controllante dir.	Commerciali	845.000	345.000	Servizi ricevuti
M&G Finanziaria Srl	controllante dir.	Commerciali	174.899	175.019	Affitto uffici e relativi servizi
M&G Finanziaria Srl	controllante dir.	Finanziari	943.311	763.514	Comm.fideius. int.Cash Pool.e fee
Chemtex Shanghai Cina	parte correlata	Commerciali	760.161		Servizi Ricevuti
Totale			36.857.335	10.039.315	

I rapporti con le altre società appartenenti al gruppo sia commerciali che di natura finanziaria sono molteplici. La capogruppo diretta M & G Finanziaria S.p.A. provvede infatti ad erogare servizi di natura amministrativa, tecnica, fiscale, finanziaria ed informatica. La società è anche nella procedura Iva di gruppo gestita quale controllante dalla stessa M & G Finanziaria S.p.A..

Tutte le transazioni all'interno del gruppo di appartenenza sono state concluse sulla base delle condizioni di mercato esistenti al momento della loro effettuazione.

I prospetti sopra riportati forniscono la situazione di debiti crediti alla chiusura dell'esercizio, nonché l'ammontare dei rapporti economici e finanziari intercorsi tra la società e le altre società del gruppo M&G nel corso dell'esercizio 2015.

40. Eventi successivi

Per il 2017, le attività prevedono la prosecuzione e completamento dei progetti in portafoglio e l'acquisizione di nuovi contratti per gli impianti di produzione di bioetanolo con la tecnologia Proesa anche a seguito dell'attuale stato di funzionamento dell'impianto di bioetanolo.

41. Compensi al Consiglio di amministrazione, al Collegio Sindacale ed alla Società di Revisione

I compensi agli amministratori spettanti agli amministratori ammontano ad € 12 mila pagati nell'esercizio, l'importo spettante al Collegio Sindacale quale emolumento è di € 63 mila (€ 63 mila nel 2015). Il compenso relativo alla società di revisione, a cui per legge è stato affidato il controllo contabile è pari a € 45 mila Euro (€ 45 mila nel 2015).

42. Elenco delle società partecipate

Si rimanda al punto 8 della presente nota integrativa.

Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita l'attività di

Biochemtex Spa – Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016



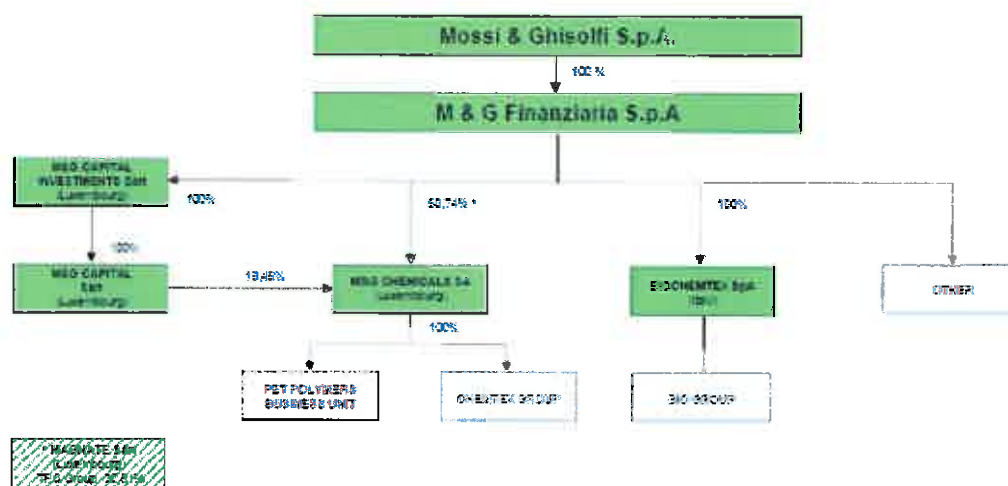
direzione e coordinamento (art. 2497-bis c.c.)

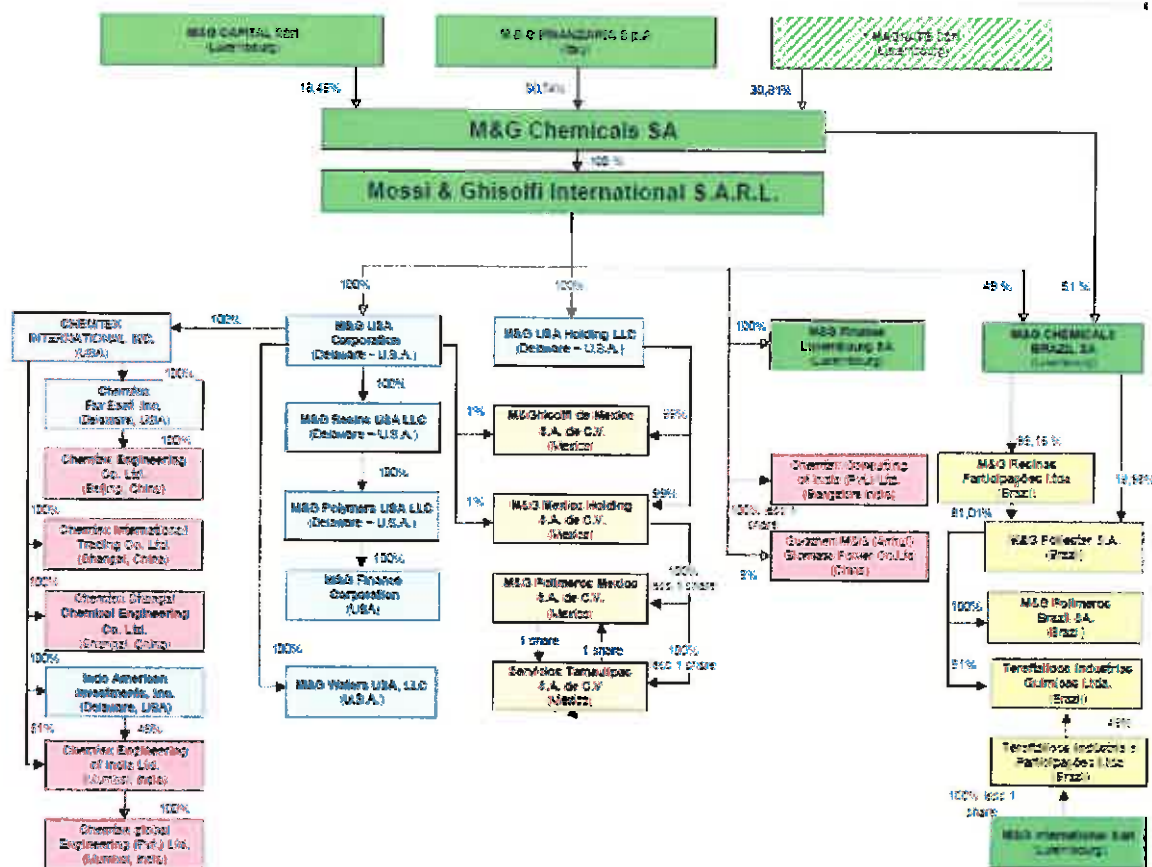
**BILANCIO DI ESERCIZIO DELLA SOCIETA' ALLA DATA DELL'ULTIMO ESERCIZIO
CHIUSO**

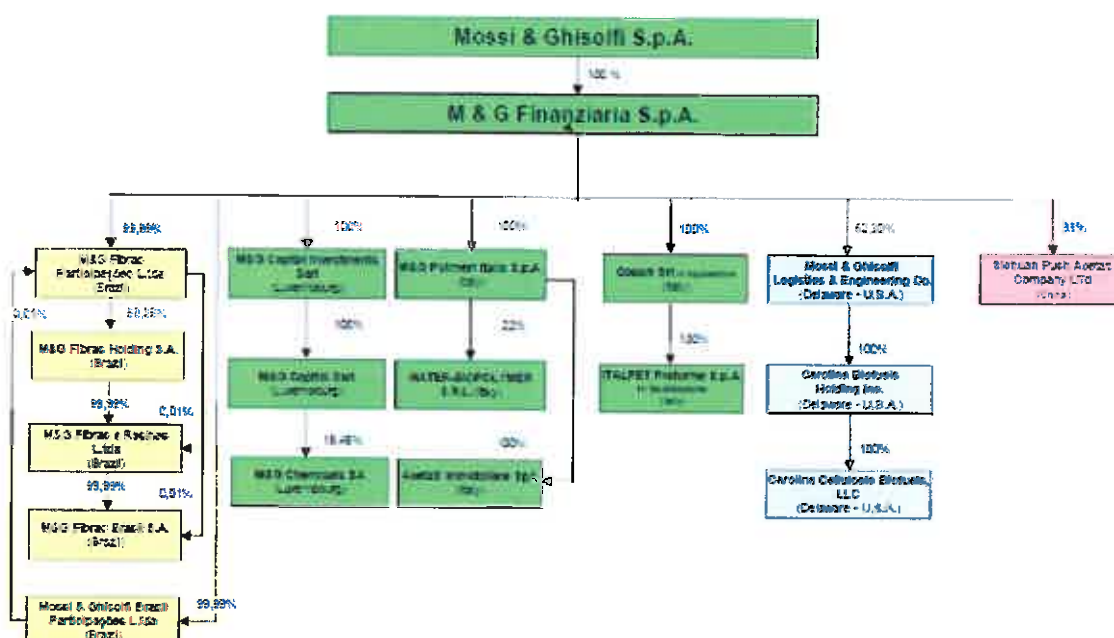
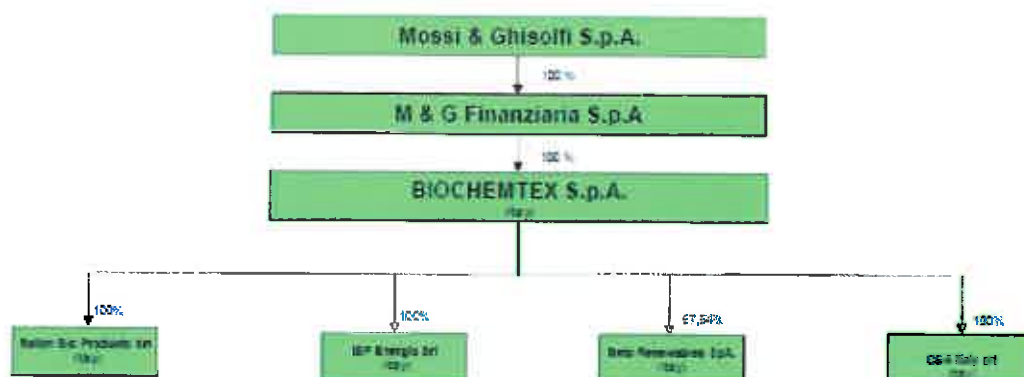
M&G Finanziaria S.p.A. - Strada Ribrocca n.11 - 15057 Tortona (AL) Partita Iva e Codice Fiscale: 02098590066	
STATO PATRIMONIALE	31/12/2015
ATTIVO:	Euro
Attività non correnti	965.932.672
Attività correnti	115.322.817
Attività possedute per la vendita	6.532.830
Totale Attività	1.087.788.319
PASSIVO:	
Patrimonio Netto:	680.832.160
Capitale Sociale	100.000.000
Riserve	531.854.254
Utile (perdita) dell'esercizio	48.977.906
Passività non correnti	40.787.732
Passività correnti	366.168.427
Totale Patrimonio netto e Passività	1.087.788.319
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI RISCHI	738.031.163

CONTO ECONOMICO	2015
	Euro
Risultato Operativo	104.693.616
Oneri Finanziari	(54.119.164)
Proventi Finanziari	26.266.383
Imposte sul reddito	(27.862.929)
Utile (perdita) dell'esercizio	48.977.906









f. Del