

Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2015  
(2^ Convocazione del 23 aprile 2015 )

SITUAZIONE ALL'ATTO DELLA COSTITUZIONE

ALLEGATO	A	AL
N.	51863	DI REP
E AL N.	23032	DI RACC.

Sono ora rappresentate in aula numero 21.177.110 azioni ordinarie

pari al 74,642231% del capitale sociale, tutte ammesse al voto.

Sono presenti in aula numero 67 azionisti, di cui

numero 2 presenti in proprio e numero 65

rappresentati per delega.



PAGINA NON UTILIZZATA

## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati cronologicamente)

## Assemblea Ordinaria

Badge Titolare

Tipo Rap. Deleganti / Rappresentati legalmente

Ordinaria

10001	MARCHETTI GIANPAOLO		0	
1 R	PADANA EMMEDUE S.P.A.		1.662.964	
		Totale azioni	1.662.964	
			5.861392%	
10002	PEDRETTI GABRIELE		0	
1 D	SEI INST INV TRUST SCREENED WORLD EQ EX		5.874	
2 D	MERCER UNHEDGED OVERSEAS SHARES TRUST		3.561	
3 D	KRAFT FOODS MASTER RETIREMENT TRUST		12.257	
4 D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH		24.378	
5 D	ALTRIA CORPORATE SERVICES MASTER RETIREM		685	
6 D	VERMONT PENSION INVESTMENT COMMITTEE		2.581	
7 D	BROWN BROTHERS HARRIMAN TRUSTEE SRVICES (IE) LIMITED		917	
8 D	BROWN BROTHERS HARRIMAN TRUSTEE SERVICES (IE) LIMITED		471	
9 D	CHARLES STEWART MOTT FOUNDATION		28.209	
10 D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LTD.		15.106	
11 D	KABOUTER FUND II LLC C/O KABOUTER MANAGEMENT LLC		905.796	
12 D	KABOUTER FUND I QP LLC C/O KABOUTER MANAGEMENT LLC		1.286.950	
13 D	AMERICAN CANCER SOCIETY INC RETIREMENT ANNUITY PLAN		14.360	
14 D	AMERICAN CANCER SOCIETY INC.		14.495	
15 D	INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST		21.402	
16 D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		137.854	
17 D	DIGNITY HEALTH		9.873	
18 D	DIGNITY HEALTH RETIREMENT PLAN TRUST		5.211	
19 D	AARP EMPLOYEES' PENSION PLAN		1.989	
20 D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC		1.200	
21 D	BLUE CROSS BLUE SHIELD OF KANSAS, INC		4.823	
22 D	INTEL CORP RETIREMENT PLANS MASTER FUND		46.912	
23 D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		5.300	
24 D	SOUTH CALIF UTD FOOD & COMM WK UN & FOOD EMPL JOINT PENS TR F		15.881	
25 D	REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESJARDINS		9.885	
26 D	STATE OF NEBRASKA		797	
27 D	MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN		1.273	
28 D	STATE OF MONTANA BOARD OF INVESTMENTS		1.637	
29 D	NORTHWESTERN UNIVERSITY		48.526	
30 D	POLICEMEN'S ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO		10.189	
31 D	EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST		20.769	
32 D	PECO ENERGY COMPANY RETIREE MEDICAL TRUST		7.380	
33 D	EMPLOYEES RETIREMENT FUND OF THE CITY OF DALLAS		9.831	
34 D	NEW YORK STATE NURSES ASSOCIATION PENSION PLAN		6.919	
35 D	LSV INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND, LP		81.366	
36 D	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST		4.943	
37 D	TEXAS CHRISTIAN UNIVERSITY		358	
38 D	EXELON CORPORATION EMPLOYEES' BENEFIT TRUST FOR UNION EMPL		6.578	



#### **Elenco Intervenuti (Tutti ordinati cronologicamente)**

## Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare		Ordinaria
	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	
39	D	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	1.649
40	D	HERSHEY FOODS CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	2.698
41	D	PRODUCER-WRITERS GUILD OF AMERICA PENSION PLAN	22.074
42	D	PFIZER IRELAND (RINGASKIDDY) PENSION PLAN	5.483
43	D	KEY TRUST INTERNATIONAL EQUITY FUND	5.126
44	D	NONUS EQUITY MANAGERS PORTFOLIO 3 OFFSHORE MASTER L.P.	7.694
45	D	PAINTERS AND ALLIED TRADES DISTRICT NO 35 PENSION FUND	20.943
46	D	VALERO ENERGY CORPORATION PENSION PLAN	65.966
47	D	NON-US EQUITY MANAGERS PORTFOLIO 1 SERIES	14.291
48	D	VOYA MULTI-MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	5.829
49	D	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX USFUND	7.604
50	D	EAFE EQUITY FUND	3.927
51	D	FLORIDA STATE BOARD OF ADMINISTRATION	695
52	D	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION	9.479
53	D	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	19.685
54	D	EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA BOARD OF PENSIONS	19.682
55	D	MERCY INVESTMENT SERVICES	35.645
56	D	ONTARIO POWER GENERATION INC. PENSION PLAN	2.172
57	D	UPS GROUP TRUST	11.400
58	D	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD	26.912
59	D	ACADIAN GLOBAL MANAGED VOLATILITY EQUITY FUND LLC	1.019
60	D	ACADIAN NON-US MICROCAP EQUITY FUND	1.369
61	D	ACADIAN INTERNATIONAL EQUITY FUND LLC.	6.631
62	D	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	1.530
63	D	ENSIGN PEAK ADVISORS INC.	363.399
64	D	EDUCATIONAL EMPLOYEES' SUPP. RET. SYSTEM OF FAIRFAX COUNTY	6.925
65	D	ACADIAN CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND	2.337
		<b>Totale azioni:</b>	<b>3.448.700</b>
			<b>12,155514%</b>
10004	OLIVI ROBERTO		0
1	R	AURUM S.P.A.	16.065.446
		<b>Totale azioni:</b>	<b>16.065.446</b>
			<b>56,625324%</b>

**Elenco Intervenuti (Tutti ordinati cronologicamente)**

## Assemblea Ordinaria

### Badge Titolare

**Tipo Rap. Deleganti / Rappresentati legalmente**

## Ordinaria

<b>Totale azioni in proprio</b>	<b>0</b>
<b>Totale azioni in delega</b>	<b>3.448.700</b>
<b>Totale azioni in rappresentanza legale</b>	<b>17.728.410</b>
<b>TOTALE AZIONI</b>	<b>21.177.110</b>
	<b>74,642231%</b>
<b>Totale azionisti in proprio</b>	<b>0</b>
<b>Totale azionisti in delega</b>	<b>65</b>
<b>Totale azionisti in rappresentanza legale</b>	<b>2</b>
<b>TOTALE AZIONISTI</b>	<b>67</b>
<b>TOTALE PERSONE INTERVENUTE</b>	<b>3</b>

Foto: Luciano Facchini.

F.to: Carlo Maria Canali.



**Legenda:**

### D: Delegante

**R: Rappresentato legalmente**

PAGINA NON UTILIZZATA

Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2015  
 (2<sup>a</sup> Convocazione del 23 aprile 2015 )

ALLEGATO .... "B" .... AL  
 N. .... 51863 .... DI REP  
 E AL N. 23032 DI RACC.

ESITO VOTAZIONE

Oggetto : BILANCIO

**Hanno partecipato alla votazione:**

-n° 67 azionisti, portatori di n° 21.177.110 azioni ordinarie, di cui n° 21.177.110 ammesse al voto, pari al 74,642231% del capitale sociale.

**Hanno votato:**

		% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)	% Azioni Ammesse al voto	%Cap. Soc.
<b>Favorevoli</b>	21.171.810	99,974973	99,974973	74,623550
<b>Contrari</b>	0	0,000000	0,000000	0,000000
<b>Sub Totale</b>	<b>21.171.810</b>	<b>99,974973</b>	<b>99,974973</b>	<b>74,623550</b>
<b>Astenuti</b>	<b>5.300</b>	<b>0,025027</b>	<b>0,025027</b>	<b>0,018681</b>
<b>Non Votanti</b>	<b>0</b>	<b>0,000000</b>	<b>0,000000</b>	<b>0,000000</b>
<b>Sub totale</b>	<b>5.300</b>	<b>0,025027</b>	<b>0,025027</b>	<b>0,018681</b>
<b>Totale</b>	<b>21.177.110</b>	<b>100,000000</b>	<b>100,000000</b>	<b>74,642231</b>



PAGINA NON UTILIZZATA

Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2015  
(2<sup>a</sup> Convocazione del 23 aprile 2015 )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: BILANCIO

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
<b>Totale voti</b>	0			
Percentuale votanti %	0,000000			
Percentuale Capitale %	0,000000			



Azionisti: 0  
Azionisti in proprio: 0  
Teste: 0  
Azionisti in delega: 0

Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2015  
 (2<sup>a</sup> Convocazione del 23 aprile 2015)

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
 Oggetto: BILANCIO

		ASTENUTI			Proprio			Delega			Totale		
Badge	Ragione Sociale												
10002	PEDRETTI GABRIELE												
**D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST												
Totali voti	5.300												
Percentuale votanti %	0,025027												
Percentuale Capitale %	0,018681												

Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2015  
(2^ Convocazione del 23 aprile 2015 )

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: BILANCIO**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totali
<b>Totali voti</b>	0			
<b>Percentuale votanti %</b>	0,000000			
<b>Percentuale Capitale %</b>	0,000000			



LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: BILANCIO

## FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprietary	Delega	Total
10001	MARCHETTI GIANPAOLO	0	0	0
RL*	PADANA ENMEDUE S.P.A.	1.662.964	0	1.662.964
10002	PEDRETTI GABRIELE	0	0	0
**D	SEI INST INV TRUST SCREENED WORLD EQ EX	0	5.874	5.874
**D	MERCER UNHEDED OVERSEAS SHARES TRUST	0	3.561	3.561
**D	KRAFT FOODS MASTER RETIREMENT TRUST	0	12.257	12.257
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	0	24.378	24.378
**D	ALTRIA CORPORATE SERVICES MASTER RETIREM	0	685	685
**D	VERMONT PENSION INVESTMENT COMMITTEE	0	2.581	2.581
**D	BROWN BROTHERS HARRIMAN TRUSTEE SERVICES (IE) LIMITED	0	917	917
**D	BROWN BROTHERS HARRIMAN TRUSTEE SERVICES (IE) LIMITED	0	471	471
**D	CHARLES STEWART MOTT FOUNDATION	0	28.209	28.209
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LTD.	0	15.106	15.106
**D	KABOUTER FUND II LLC C/O KABOUTER MANAGEMENT LLC	0	905.796	905.796
**D	KABOUTER FUND I QP LLC C/O KABOUTER MANAGEMENT LLC	0	1.286.950	1.286.950
**D	AMERICAN CANCER SOCIETY INC RETIREMENT ANNUITY PLAN	0	14.360	14.360
**D	AMERICAN CANCER SOCIETY INC	0	14.495	14.495
**D	INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST	0	21.402	21.402
**D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	0	137.854	137.854
**D	DIGNITY HEALTH	0	9.873	9.873
**D	DIGNITY HEALTH RETIREMENT PLAN TRUST	0	5.211	5.211
**D	AARP EMPLOYEES' PENSION PLAN	0	1.989	1.989
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	0	1.200	1.200
**D	BLUE CROSS BLUE SHIELD OF KANSAS, INC	0	4.823	4.823
**D	INTEL CORP RETIREMENT PLANS MASTER FUND	0	46.912	46.912
**D	SOUTH CALIF UTD FOOD & COMM WK UN & FOOD EMPL JOINT PENS TR F	0	15.881	15.881
**D	REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESJARDINS	0	9.885	9.885
**D	STATE OF NEBRASKA	0	797	797
**D	MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN	0	1.273	1.273
**D	STATE OF MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	0	1.637	1.637
**D	NORTHWESTERN UNIVERSITY	0	48.526	48.526
**D	POLICEMEN'S ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	0	10.189	10.189
**D	EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST	0	20.769	20.769
**D	PECO ENERGY COMPANY RETIREE MEDICAL TRUST	0	7.380	7.380
**D	EMPLOYEES RETIREMENT FUND OF THE CITY OF DALLAS	0	9.831	9.831
**D	NEW YORK STATE NURSES ASSOCIATION PENSION PLAN	0	6.919	6.919
**D	LSV INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND, LP	0	81.366	81.366
**D	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST	0	4.943	4.943
**D	TEXAS CHRISTIAN UNIVERSITY	0	358	358
**D	EXELON CORPORATION EMPLOYEES' BENEFIT TRUST FOR UNION EMPL	0	6.578	6.578
**D	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	0	1.649	1.649
**D	HERSHEY FOODS CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	0	2.698	2.698
**D	PRODUCER-WRITERS GUILD OF AMERICA PENSION PLAN	0	22.074	22.074

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: BILANCIO**

**FAVOREVOLI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	PFIZER IRELAND (RINGASKIDDY) PENSION PLAN	0	5.483	5.483
**D	KEY TRUST INTERNATIONAL EQUITY FUND	0	5.126	5.126
**D	NONUS EQUITY MANAGERS PORTFOLIO 3 OFFSHORE MASTER L.P.	0	7.694	7.694
**D	PAINTERS AND ALLIED TRADES DISTRICT NO 35 PENSION FUND	0	20.943	20.943
**D	VALERO ENERGY CORPORATION PENSION PLAN	0	65.966	65.966
**D	NON-US EQUITY MANAGERS PORTFOLIO 1 SERIES	0	14.291	14.291
**D	VOYA MULTI-MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	0	5.829	5.829
**D	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX US FUND	0	7.604	7.604
**D	EAFFE EQUITY FUND	0	3.927	3.927
**D	FLORIDA STATE BOARD OF ADMINISTRATION	0	695	695
**D	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION	0	9.479	9.479
**D	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	0	19.685	19.685
**D	EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA BOARD OF PENSIONS	0	19.682	19.682
**D	MERCY INVESTMENT SERVICES	0	35.645	35.645
**D	ONTARIO POWER GENERATION INC. PENSION PLAN	0	2.172	2.172
**D	UPS GROUP TRUST	0	11.400	11.400
**D	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD	0	26.912	26.912
**D	ACADIAN GLOBAL MANAGED VOLATILITY EQUITY FUND LLC	0	1.019	1.019
**D	ACADIAN NON-US MICROCAP EQUITY FUND	0	1.369	1.369
**D	ACADIAN INTERNATIONAL EQUITY FUND LLC.	0	6.631	6.631
**D	ROGERSASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	0	1.530	1.530
**D	ENSIGN PEAK ADVISORS INC.	0	363.399	363.399
**D	EDUCATIONAL EMPLOYEES' SUPP. RET. SYSTEM OF FAIRFAX COUNTY	0	6.925	6.925
**D	ACADIAN CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND	0	2.337	2.337
10004	OLIVI ROBERTO	0	0	0
FL*	AURUM S.p.A.	0	0	0
		16.065.446	16.065.446	16.065.446
<b>Totale voti</b>	21.171.810			
<b>Percentuale votanti %</b>	99,974973			
<b>Percentuale Capitale %</b>	74,623550			

F.to: Luciano Faccchini.  
 F.to: Carlo Maria Canali.

Totali:  
 Azionisti in proprio: 66  
 Azionisti in delega: 2



PAGINA NON UTILIZZATA

Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2015  
 (2<sup>^</sup> Convocazione del 23 aprile 2015 )

**ESITO VOTAZIONE**

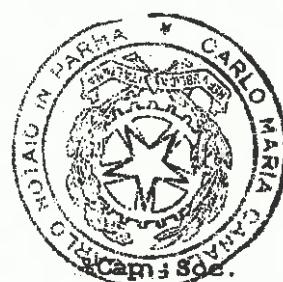
Oggetto : **DEST UTILE**

**Hanno partecipato alla votazione:**

-n° 67 azionisti, portatori di n° **21.177.110** azioni  
 ordinarie, di cui n° **21.177.110** ammesse al voto,  
 pari al **74,642231%** del capitale sociale.

**Hanno votato:**

		<b>% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)</b>	<b>% Azioni Ammesse al voto</b>	
<b>Favorevoli</b>	<b>21.177.110</b>	100,000000	100,000000	74,642231
<b>Contrari</b>	<b>0</b>	0,000000	0,000000	0,000000
<b>Sub Totale</b>	<b>21.177.110</b>	100,000000	100,000000	74,642231
 <b>Astenuti</b>	 <b>0</b>	 0,000000	 0,000000	 0,000000
<b>Non Votanti</b>	<b>0</b>	0,000000	0,000000	0,000000
<b>Sub totale</b>	<b>0</b>	0,000000	0,000000	0,000000
 <b>Totale</b>	 <b>21.177.110</b>	 100,000000	 100,000000	 74,642231



PAGINA NON UTILIZZATA

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: DEST UTILE

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totali
<b>Totali voti</b>	0			
<b>Percentuale votanti %</b>	0,000000			
<b>Percentuale Capitale %</b>	0,000000			

CONTRARI



Pagina 1

0

0 Teste:  
0 Azionisti in delega:

Azionisti:  
0 Azionisti in proprio:

Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2015  
(2^ Convocazione del 23 aprile 2015)

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: DEST UTILE

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totali
Totali voti	0			
Percentuale votanti %	0,000000			
Percentuale Capitale %	0,000000			

ASTENUTI

Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2015  
(2<sup>a</sup> Convocazione del 23 aprile 2015)

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: DEST UTILE

NON VOTANTI

Badge	Ragione Sociale
<b>Totale voti</b>	0
Percentuale votanti %	0,000000
Percentuale Capitale %	0,000000

Proprio	Delega	Totale



Azionisti: 0  
Azionisti in proprio: 0  
Teste: 0  
Azionisti in delega: 0

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: DEST UTILE

## FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
10001	MARCHETTI GIANPAOLO	0	0	0
RL*	PADANA EMMEDUE S.p.A.	1.662.964	0	1.662.964
10002	PEDRETTI GABRIELE	0	0	0
**D	SEI INST INV TRUST SCREENED WORLD EQ EX	0	5.874	5.874
**D	MERCER UNHEDED OVERSEAS SHARES TRUST	0	3.561	3.561
**D	KRAFT FOODS MASTER RETIREMENT TRUST	0	12.257	12.257
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	0	24.378	24.378
**D	ALTRIA CORPORATE SERVICES MASTER RETIREM	0	685	685
**D	VERMONT PENSION INVESTMENT COMMITTEE	0	2.581	2.581
**D	BROWN BROTHERS HARRIMAN TRUSTEE SERVICES (IE) LIMITED	0	917	917
**D	BROWN BROTHERS HARRIMAN TRUSTEE SERVICES (IE) LIMITED	0	471	471
**D	CHARLES STEWART MOTT FOUNDATION	0	28.209	28.209
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LTD.	0	15.106	15.106
**D	KABOUTER FUND II LLC C/O KABOUTER MANAGEMENT LLC	0	905.796	905.796
**D	KABOUTER FUND I QP LLC C/O KABOUTER MANAGEMENT LLC	0	1.286.950	1.286.950
**D	AMERICAN CANCER SOCIETY INC RETIREMENT ANNUITY PLAN	0	14.360	14.360
**D	AMERICAN CANCER SOCIETY INC	0	14.95	14.95
**D	INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST	0	21.402	21.402
**D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	0	137.854	137.854
**D	DIGNITY HEALTH	0	9.873	9.873
**D	DIGNITY HEALTH RETIREMENT PLAN TRUST	0	5.211	5.211
**D	AARP EMPLOYEES' PENSION PLAN	0	1.989	1.989
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	0	1.200	1.200
**D	BLUE CROSS BLUE SHIELD OF KANSAS, INC	0	4.823	4.823
**D	INTEL CORP RETIREMENT PLANS MASTER FUND	0	46.912	46.912
**D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	0	5.300	5.300
**D	SOUTH CALIF UTD FOOD & COMM WK UN & FOOD EMPL JOINT PENS TR F	0	15.881	15.881
**D	REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESJARDINS	0	9.885	9.885
**D	STATE OF NEBRASKA	0	797	797
**D	MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN	0	1.273	1.273
**D	STATE OF MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	0	1.637	1.637
**D	NORTHWESTERN UNIVERSITY	0	48.526	48.526
**D	POLICEMEN'S ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	0	10.189	10.189
**D	EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST	0	20.769	20.769
**D	PECO ENERGY COMPANY RETIREE MEDICAL TRUST	0	7.380	7.380
**D	EMPLOYEES RETIREMENT FUND OF THE CITY OF DALLAS	0	9.831	9.831
**D	NEW YORK STATE NURSES ASSOCIATION PENSION PLAN	0	6.919	6.919
**D	LSV INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND, LP	0	81.366	81.366
**D	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST	0	4.943	4.943
**D	TEXAS CHRISTIAN UNIVERSITY	0	358	358
**D	EXELON CORPORATION EMPLOYEES' BENEFIT TRUST FOR UNION EMPL	0	6.578	6.578
**D	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	0	1.649	1.649
**D	HERSHEY FOODS CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	0	2.698	2.698

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: DEST UTILE

## FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprietary	Delega	Total
**D	PRODUCER-WRITERS GUILD OF AMERICA PENSION PLAN	0	22.074	22.074
**D	PFIZER IRELAND (RINGASKIDDY) PENSION PLAN	0	5.483	5.483
**D	KEY TRUST INTERNATIONAL EQUITY FUND	0	5.126	5.126
**D	NONUS EQUITY MANAGERS PORTFOLIO 30FFSHORE MASTER L.P.	0	7.694	7.694
**D	PAINTERS AND ALLIED TRADES DISTRICT NO 35 PENSION FUND	0	20.943	20.943
**D	VALERO ENERGY CORPORATION PENSION PLAN	0	65.966	65.966
**D	NON-US EQUITY MANAGERS PORTFOLIO 1 SERIES	0	14.291	14.291
**D	VOYA MULTI-MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	0	5.829	5.829
**D	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX USFUND	0	7.604	7.604
**D	EAFF EQUITY FUND	0	3.927	3.927
**D	FLORIDA STATE BOARD OF ADMINISTRATION	0	695	695
**D	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION	0	9.479	9.479
**D	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	0	19.685	19.685
**D	EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA BOARD OF PENSIONS	0	19.682	19.682
**D	MERCY INVESTMENT SERVICES	0	35.645	35.645
**D	ONTARIO POWER GENERATION INC. PENSION PLAN	0	2.172	2.172
**D	UPS GROUP TRUST	0	11.400	11.400
**D	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD	0	26.912	26.912
**D	ACADIAN GLOBAL MANAGED VOLATILITY EQUITY FUND LLC	0	1.019	1.019
**D	ACADIAN NON-US MICROCAP EQUITY FUND	0	1.369	1.369
**D	ACADIAN INTERNATIONAL EQUITY FUND LLC.	0	6.631	6.631
**D	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	0	1.530	1.530
**D	ENSIGN PEAK ADVISORS INC.	0	363.399	363.399
**D	EDUCATIONAL EMPLOYEES' SUPP. RET. SYSTEM OF FAIRFAX COUNTY	0	6.925	6.925
10004	ACADIAN CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND	0	2.337	2.337
RL*	OLIVI ROBERTO	0	0	0
	AURUM S.p.A.	0	0	0
		16.065.446	16.065.446	16.065.446
	<b>Totali</b>	<b>21.177.110</b>		
	<b>Percentuale votanti %</b>	<b>100.000000</b>		
	<b>Percentuale Capitale %</b>	<b>74,642231</b>		



F.to: Luciano Facchini.  
F.to: Carlo Maria Canali.

PAGINA NON UTILIZZATA

ALLEGATO **u C4** AL  
N. **SI863** DI REP  
E AL N. **23032** DI RACC.



## BILANCIO D'ESERCIZIO E BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2014



**Servizitalia**

**SERVIZI ITALIA S.p.A.**

**Sede Legale Via S. Pietro, 59/b**

**43019 Castellina di Soragna (PR)**

**Capitale Sociale: Euro 28.371.486 i.v.**

**Codice fiscale e n. Registro Imprese di Parma: 08531760158**

**PEC: si-servizitalia@postacert.cedacri.it**

**Tel. +390524598511 Fax +390524598232**

**[www.si-servizitalia.com](http://www.si-servizitalia.com)**

## Indice

Convocazione assemblea ordinaria.....	3
Organi sociali e informazioni societarie .....	5
Struttura del Gruppo .....	6
<b>Relazione sulla gestione.....</b>	<b>7</b>
<b>Servizi Italia S.p.A.</b>	
Bilancio d'esercizio della Servizi Italia S.p.A. al 31 dicembre 2014 .....	34
<i>Prospetti contabili d'esercizio al 31 dicembre 2014.....</i>	35
<i>Note illustrative al bilancio d'esercizio.....</i>	39
Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. 58/98 .....	97
Relazione della Società di revisione al bilancio d'esercizio della Servizi Italia S.p.A.....	98
Relazione del collegio sindacale all'assemblea degli azionisti della Servizi Italia S.p.A. ....	100
<b>Gruppo Servizi Italia</b>	
Bilancio consolidato del Gruppo Servizi Italia al 31 dicembre 2014 .....	107
<i>Prospetti contabili consolidato al 31 dicembre 2014.....</i>	108
<i>Note illustrative al bilancio consolidato.....</i>	112
Attestazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. 58/98 .....	177
Relazione della Società di revisione al bilancio consolidato del Gruppo Servizi Italia.....	178

**SERVIZI ITALIA S.P.A.**

Sede legale in Castellina di Soragna (PR) — Via San Pietro 59/B

**Capitale sociale i.v. € 28.371.486**

Codice Fiscale e Numero di Iscrizione al Registro Imprese di Parma 08531760158

Partita IVA 02144660343

**AVVISO DI CONVOCAZIONE ASSEMBLEA ORDINARIA**

I Legittimi all'intervento all'Assemblea e all'esercizio del diritto di voto sono convocati in assemblea ordinaria presso la sede sociale, Via San Pietro 59/b, 43019 Castellina di Soragna (PR), in prima convocazione per il giorno **22 aprile 2015 ore 10:30** e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno **23 aprile 2015**, stessi luogo e ora, per discutere e deliberare sul seguente **ordine del giorno**:

1. Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014; Relazione sulla Gestione del Consiglio d'Amministrazione; Relazione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione; Destinazione dell'utile d'esercizio. Presentazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2014;
  - 1.1 Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014; Relazione sulla Gestione del Consiglio d'Amministrazione; Relazione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Presentazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2014;
  - 1.2 Destinazione dell'utile d'esercizio;
2. Autorizzazione all'acquisto e disposizione di Azioni Proprie e al compimento di atti sulle medesime, previa revoca della precedente deliberazione;
3. Presentazione e approvazione della politica di remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter del D.Lgs 58/98 per gli Amministratori e per i Dirigenti con responsabilità strategiche;
4. Nomina del Consiglio di Amministrazione
  - a. Determinazione della durata dell'incarico;
  - b. Determinazione del numero dei componenti;
  - c. Nomina dei Consiglieri;
  - d. Determinazione del compenso in termini complessivi dei componenti del Consiglio di Amministrazione;
5. Conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti per il periodo 2015-2023 e determinazione del corrispettivo ai sensi del D. Lgs. 39/2010;

**Informazioni sul capitale sociale.** Il capitale della Società è suddiviso in numero 28.371.486 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 cadauna. Ogni azione attribuisce diritto a un voto. Al 5 marzo 2015 la Società detiene n. 255.526 azioni proprie, per le quali, ai sensi di legge, il diritto di voto risulta sospeso. Tale numero potrebbe variare nel periodo intercorrente tra la data odierna e quella dell'Assemblea. L'eventuale variazione delle azioni proprie verrà comunicata in apertura dei lavori assembleari. Le informazioni sulla composizione del capitale sociale sono disponibili sul sito internet [www.si-servizitalia.com](http://www.si-servizitalia.com) (Investor Relations >Corporate Governance > Assemblea dei Soci).

**Intervento in Assemblea.** Ai sensi dell'art. 83-sexies del D.Lgs. 58/98 come modificato (il "Testo Unico della Finanza" o "TUF") e dell'art. 11 dello Statuto sociale, sono legittimi all'intervento in Assemblea i Soci ai quali spetta il diritto di voto e per i quali sia pervenuta alla Società, entro il 19 aprile 2015, la comunicazione dagli intermediari incaricati, attestante la titolarità delle azioni sulla base delle proprie scritture contabili. Ogni voto, al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea in prima convocazione ossia il 19 aprile 2015 (*record date*). Coloro che risultano titolari di azioni solo successivamente alla *record date* non sono legittimi ad intervenire e votare in Assemblea. Ai sensi dell'art. 13.2 dello Statuto sociale, ogni soggetto al quale compete il diritto di voto che abbia diritto di intervenire all'Assemblea può farsi rappresentare in Assemblea da altri mediante delega scritta, in conformità e nei limiti di quanto disposto dalla legge. La delega può essere conferita anche in via elettronica o con documento informatico sottoscritto in forma elettronica ai sensi dell'art. 21 comma 2, del decreto legislativo 7 marzo 2005 n. 82, nel rispetto della normativa vigente.

Un modulo di delega è disponibile presso la sede sociale e sul sito internet della Società [www.si-servizitalia.com](http://www.si-servizitalia.com) (Investor Relations >Corporate Governance > Assemblea dei Soci), nonché presso gli intermediari abilitati; la delega può essere notificata alla Società mediante invio, a mezzo posta elettronica certificata, all'indirizzo [si-servizitalia@postacert.cedacri.it](mailto:si-servizitalia@postacert.cedacri.it), unitamente alla comunicazione rilasciata dagli intermediari incaricati in conformità alle proprie scritture contabili.

L'eventuale notifica preventiva non esime il delegato, in sede per l'accreditamento per l'accesso ai lavori assembleari, dall'obbligo di attestare la conformità all'originale nella copia notificata e l'identità del delegante. Lo Statuto Sociale non prevede procedure di voto per corrispondenza o con mezzi elettronici.

Ai sensi dell'art. 11.6 dello Statuto Sociale, la Società non designa un soggetto al quale i Soci possono conferire una delega con istruzioni di voto per la partecipazione in Assemblea ai sensi dell'art. 135-undecies TUF.

**Diritto di porre domande.** Ai sensi dell'art. 127-ter del TUF, coloro cui spetta il diritto di voto possono porre domande sulle materie all'ordine del giorno, anche prima dell'assemblea, entro il termine del 19 aprile 2015, a mezzo raccomandata presso la sede legale della Società, ovvero in via elettronica tramite posta certificata all'indirizzo [si-servizitalia@postacert.cedacri.it](mailto:si-servizitalia@postacert.cedacri.it); ai fini dell'esercizio di tale diritto, dovrà pervenire alla Società l'apposita comunicazione rilasciata dagli intermediari depositari delle azioni di titolarità dell'Azionista. A tali domande, verrà data risposta al più tardi durante l'Assemblea, con facoltà della Società di fornire risposta unitaria alle domande aventi lo stesso contenuto.

**Integrazione dell'ordine del giorno e presentazione nuove proposte di delibera.** Ai sensi dell'art. 126-bis del TUF, i Soci che, anche congiuntamente, rappresentino almeno un quarantesimo del capitale della Società, possono richiedere, entro dieci giorni dalla pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'Assemblea (ossia entro il 16 marzo 2015), l'integrazione dell'elenco delle materie da trattare, indicando nella

domanda gli ulteriori argomenti da essi proposti ovvero presentare nuove proposte di deliberazione sulle materie già all'ordine del giorno. Le richieste devono essere presentate per iscritto, trasmesse a mezzo raccomandata presso la sede legale della Società, ovvero mediante notifica all'indirizzo [si-servizitalia@postacert.cedacri.it](mailto:si-servizitalia@postacert.cedacri.it) e corredate da apposita comunicazione rilasciata dagli intermediari presso cui sono depositate le azioni di titolarità dei Soci. Dell'eventuale integrazione all'elenco delle materie che l'Assemblea dovrà trattare o della presentazione di ulteriori proposte di deliberazione su materie già all'ordine del giorno, verrà data notizia, nelle forme prescritte per la pubblicazione del presente avviso di convocazione, almeno quindici giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione. La richiesta di integrazione dell'elenco delle materie da trattare non è ammessa per gli argomenti sui quali l'Assemblea delibera, a norma di legge, su proposta degli amministratori o sulla base di un progetto o di una relazione da essi predisposta, diversa da quelle di cui all'art. 125-*ter*, primo comma, del TUF. I Soci che richiedono l'integrazione dell'ordine del giorno devono predisporre una relazione che riporti la motivazione delle proposte di deliberazione sulle nuove materie di cui essi propongono la trattazione, ovvero la motivazione relativa alle ulteriori proposte di deliberazione presentate su materie già all'ordine del giorno. La relazione deve essere consegnata all'organo di amministrazione entro il termine ultimo per la presentazione della richiesta di integrazione. L'organo amministrativo metterà a disposizione del pubblico la relazione, accompagnata dalle proprie eventuali valutazioni, contestualmente alla pubblicazione della notizia di integrazione, mettendola a disposizione presso la sede sociale, sul sito internet della Società e con le altre modalità previste dai regolamenti della Consob vigenti in materia.

**Quota di partecipazione per la presentazione delle liste per la nomina del Consiglio di Amministrazione.** Si rileva che ai sensi delle vigenti disposizioni legislative e dell'art. 15 dello Statuto Sociale, la nomina del Consiglio di Amministrazione avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti nelle quali i candidati sono elencati mediante un numero progressivo. Le liste aventi un numero di candidati pari o superiore a tre devono contenere un numero di candidati appartenenti al genere meno rappresentato non inferiore a un terzo del numero dei componenti da eleggere per il Consiglio di Amministrazione.

A ciascuna lista deve essere allegata, entro il termine di deposito della stessa presso la sede sociale, l'ulteriore documentazione prevista dall'art. 15 dello Statuto societario ed indicata nell'apposita Relazione degli Amministratori relativa al punto 4 dell'ordine del giorno dell'Assemblea liberamente consultabile sul sito internet [www.si-servizitalia.com](http://www.si-servizitalia.com) (Investor Relations>Corporate Governance> Assemblea dei Soci).

Hanno diritto di presentare le liste (in considerazione di quanto determinato dalla Consob con Delibera n. 19109 pubblicata il 28 gennaio 2015), gli Azionisti che, da soli o con altri Azionisti, siano complessivamente titolari di azioni con diritto di voto rappresentanti almeno il 2,5 % del capitale sociale avente diritto di voto nell'Assemblea Ordinaria.

La titolarità della quota minima di partecipazione richiesta per la presentazione delle liste, è determinata avendo riguardo alle azioni che risultano registrate a favore del Socio nel giorno in cui le liste sono depositate presso la Società.

La comunicazione comprovante la titolarità di tale partecipazione può essere prodotta anche successivamente al deposito purché entro il termine previsto per la pubblicazione delle liste da parte della Società mediante invio delle comunicazioni previste dalla normativa vigente entro il 1 aprile 2015.

Le liste devono essere depositate presso la sede della Società ovvero trasmesse mediante notifica elettronica all'indirizzo di posta [si-servizitalia@postacert.cedacri.it](mailto:si-servizitalia@postacert.cedacri.it), entro il venticinquesimo giorno precedente quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione, ossia entro il giorno 28 marzo 2015, e messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet e con le altre modalità previste dalla Consob con regolamento, almeno ventuno giorni prima della data dell'Assemblea, ossia entro il 1 aprile 2015.

Nel caso in cui sia presentata un'unica lista (o nel caso in cui non sia presentata alcuna lista), l'Assemblea delibera ai sensi e con le maggioranze di legge, senza osservare il procedimento sopra previsto, nel rispetto della disciplina inerente l'equilibrio fra i generi tempo e tempo vigente.

Si ricorda che, ai sensi della normativa in materia di equilibrio fra i generi, il riparto dei membri del Consiglio di Amministrazione dovrà essere effettuato in modo che il genere meno rappresentato ottenga (per il primo mandato in applicazione della legge) almeno un quinto dei componenti del Consiglio di Amministrazione, con arrotondamento all'unità superiore.

\*\*\*\*\*

**Documentazione.** Le relazioni illustrate del Consiglio di Amministrazione sui punti all'ordine del giorno e le proposte di deliberazione ivi contenute nonché la documentazione relativa agli argomenti all'ordine del giorno, previste dalla normativa vigente, saranno messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale della Società, sul sito internet di Borsa Italiana S.p.A., pubblicate sul sito internet [www.si-servizitalia.com](http://www.si-servizitalia.com), nella sezione Investor Relations>Corporate Governance>Assemblea dei Soci, nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info all'indirizzo [www.1info.it](http://www.1info.it), nei termini e con le modalità di legge. La rimanente documentazione utile per l'Assemblea verrà pubblicata nei termini di legge. I Soci hanno facoltà di ottenerne copia a proprie spese.

Si ricorda, inoltre, che, ai sensi dell'art. 125-*quater* del TUF, sul sito internet della Società [www.si-servizitalia.com](http://www.si-servizitalia.com) (Investor Relations>Corporate Governance >Assemblea dei Soci) sono messi a disposizione i seguenti documenti o informazioni: (i) i documenti che saranno sottoposti all'Assemblea; (ii) i moduli che gli Azionisti hanno la facoltà di utilizzare per il voto per delega e le relative istruzioni; (iii) le informazioni sull'ammontare del capitale sociale della Società con l'indicazione del numero e delle categorie di azioni in cui è suddiviso.

**Richiesta di informazioni.** Per eventuali ulteriori informazioni relative all'Assemblea, e in particolare alle modalità di esercizio dei diritti, è possibile consultare il sito Internet della Società [www.si-servizitalia.com](http://www.si-servizitalia.com), nella sezione Investor Relations>Corporate Governance>Assemblea dei Soci o scrivere all'attenzione dell'ufficio dei Servizi Societari all'indirizzo e-mail [si-servizitalia@postacert.cedacri.it](mailto:si-servizitalia@postacert.cedacri.it).

Il presente avviso di convocazione viene pubblicato in data odierna, ai sensi dell'art. 125-*bis* TUF ed ai sensi dell'art. 11 dello Statuto sociale, sul sito internet della Società [www.si-servizitalia.com](http://www.si-servizitalia.com) (Investor Relations >Corporate Governance > Assemblea dei Soci) ed è disponibile presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info all'indirizzo [www.1info.it](http://www.1info.it) e, per estratto, sul quotidiano MF - MILANO FINANZA in data 6 marzo 2015.

I Signori Soci sono pregati di presentarsi almeno mezz'ora prima dell'inizio dei lavori dell'Assemblea al fine di agevolare le operazioni di registrazione.

*Castellina di Soragna, Parma 6 marzo 2015.*

*Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
F.to Luciano Facchini*

**ORGANI SOCIALI E INFORMAZIONI SOCIETARIE****Consiglio d'Amministrazione** (in carica fino approvazione Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014)

Nome e Cognome	Carica
Luciano Facchini	Presidente e Amministratore Delegato
Enea Righi	Vice Presidente e Amministratore
Ilaria Eugeniani	Amministratore
Roberto Olivi	Amministratore
Stefano Ghidoni	Amministratore
Marzia Tondolo	Amministratore
Marco Marchetti	Amministratore
Mario Gabbirelli	Amministratore indipendente
Paola Galbiati (1)-(2)	Amministratore indipendente
Mauro Paoloni (1)-(2)	Amministratore indipendente
Mauro Pizzigati (1)-(2)	Amministratore indipendente

(1) Membro del Comitato per le Nomine e la Remunerazione; (2) Membro del Comitato Controllo e Rischi

**Collegio Sindacale** (in carica fino approvazione Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016)

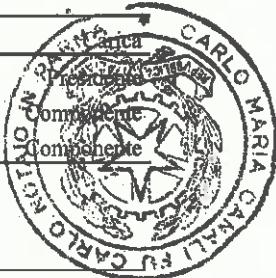
Nome e Cognome	Carica
Marco Elefanti	Presidente
Anna Maria Fellegara	Sindaco effettivo
Andrea Spollero	Sindaco effettivo
Ernestina Bosoni	Sindaco supplente
Lorenzo Keller	Sindaco supplente

**Organismo di Vigilanza** (in carica fino al 2 febbraio 2016)

Nome e Cognome	Carica
Veronica Camellini	Presidente
Laura Verzellesi	Sindaco effettivo
Francesco Magrini	Sindaco supplente

**Società di Revisione** (in carica fino approvazione Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014)

PricewaterhouseCoopers S.p.A. -Via Monte Rosa, 91 - 20149 Milano

**Sede legale e dati societari**

Servizi Italia S.p.A. Via S. Pietro, 59/b – 43019 Castellina di Soragna (PR) – Italia  
 Tel.+39 0524598511, Fax+39 0524598232, sito web: [www.si-servizitalia.com](http://www.si-servizitalia.com);  
 Capitale Sociale: Euro 28.371.486 i.v.  
 Codice fiscale e n. Registro Imprese di Parma: 08531760158; PEC: [si-servizitalia@postacert.cedacri.it](mailto:si-servizitalia@postacert.cedacri.it)  
 Anno costituzione: 1986  
 Segmento quotazione: Mercato Telematico Azionario segmento STAR di Borsa Italiana S.p.A.  
 Codici ISIN Azioni ordinarie: IT0003814537, BLOOMBERG: SRI IM, REUTERS: SRI.MI  
 Codici ISIN Warrant: IT0004813298

**Investor Relations**

Giovanni Manti -IR e Chiara Peterlini -IR assistant  
 e-mail: [investor@si-servizitalia.com](mailto:investor@si-servizitalia.com) – Tel. +390524598511, Fax +390524598232

## 1 STRUTTURA DEL GRUPPO

Servizi Italia S.p.A., società con sede a Castellina di Soragna (PR), quotata al segmento STAR del MTA di Borsa Italiana S.p.A., è il principale operatore in Italia nel settore dei servizi integrati di noleggio, lavaggio e sterilizzazione di materiali tessili e strumentario chirurgico per le strutture ospedaliere. Con una piattaforma produttiva tecnologicamente all'avanguardia, articolata in stabilimenti di lavanderia, centrali di sterilizzazione biancheria, centrali di sterilizzazione di strumentario chirurgico e numerosi guardaroba, la Società, che insieme alle società controllate italiane ed estere forma il Gruppo Servizi Italia, si rivolge principalmente alle aziende sanitarie pubbliche e private del centro/nord Italia e dello Stato di San Paolo in Brasile, con un'offerta ampia e diversificata.

Il Gruppo Servizi Italia, al 31 dicembre 2014, si compone delle seguenti Società:

Ragione Sociale Controllante e Società Controllate	Sede	Capitale Sociale	Quota di partecipazione
Servizi Italia S.p.A.	Castellina di Soragna (Parma) - Italia	EUR 28.371.486**	Società Capogruppo
Lavanderia Industriale Z.B.M. S.p.A.	Arco (TN) - Italia	EUR 1.800.000	100%
SRI Empreendimentos e Participações L.t.d.a.	Città di San Paolo, Stato di San Paolo – Brasile	R\$ 66.044.002	100%
Si.Gi. Servizi Ospedalieri S.r.l a socio unico	Piacenza – Italia	EUR 95.000	100%
Servizi Italia Medical S.p.A.	Spino D'Adda (CR) - Italia	EUR 200.000	100%
Se.Sa.Tre. S.c.r.l.	Genova - Italia	EUR 20.000	60%
San Martino 2000 S.c.r.l.	Genova - Italia	EUR 10.000	60%
Lavsim Higienização Têxtil S.A.	São Roque, Stato di San Paolo – Brasile	R\$ 550.000	50% <sup>(*)</sup> (a)
Maxlav Lavanderia Especializada S.A.	Jaguariúna, Stato di San Paolo – Brasile	R\$ 2.825.060	50,1% <sup>(*)</sup>
Vida Lavanderias Especializada S.A.	Santana de Parnaíba, Stato di San Paolo – Brasile	R\$ 1.900.000	50,1% <sup>(*)</sup>

(\*) Detenuta tramite SRI Empreendimentos e Participações Ltda

(\*\*) Si segnala che a seguito della chiusura del Secondo Periodo di Esercizio "Warrant Servizi Italia 2012-2015", in data 3 Novembre 2014, il capitale sociale è variato da Euro 28.174.227 a Euro 28.371.486

(a) Si segnala che alla data di approvazione della presente relazione, Servizi Italia S.p.A. detiene, a seguito dell'acquisto della quota rimanente, il 100% della società Lavsim Higienização Têxtil S.A.

Ragione Sociale Società Collegate e a Controllo Congiunto	Sede	Capitale Sociale	Quota di partecipazione
Centro Italia Servizi S.r.l.	Arezzo – Italia	EUR 10.000	50%
PSIS S.r.l.	Padova – Italia	EUR 10.000.000	50%
Ekolav S.r.l.	Lastra a Signa (FI) – Italia	EUR 100.000	50%
Steril Piemonte S.c.r.l.	Torino – Italia	EUR 4.000.000	50%
AMG S.r.l.	Busca (CN) – Italia	EUR 100.000	50%
Iniziative Produttive Piemontesi S.r.l.	Torino – Italia	EUR 2.500.000	37,625%
Piemonte Servizi Sanitari S.c.r.l.	Torino – Italia	EUR 10.000	30% <sup>(*)</sup>
SE.STE.RO. S.r.l.	Castellina di Soragna (PR) – Italia	EUR 400.000	25%
CO.SE.S S.c.r.l.	Perugia – Italia	EUR 10.000	25%
SAS Sterilizasyon Servisleri A.Ş.	Istanbul - Turchia	TL 500.000	51%
Shubhram Hospital Solutions Private Limited	Nuova Delhi – India	INR 47.333.340	51%

<sup>(\*)</sup> Quota indiretta di partecipazione tramite Iniziative Produttive Piemontesi S.r.l. del 15,05%

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

### Servizi Italia S.p.A.

Il bilancio d'esercizio di Servizi Italia S.p.A. presenta un patrimonio netto di Euro 120.491 migliaia. Il risultato d'esercizio è pari ad un utile di Euro 12.113 migliaia. Al risultato di esercizio si è giunti dopo avere accantonato Euro 5.483 migliaia di imposte correnti e differite ed Euro 34.673 migliaia per ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti.

### Principali dati economici

I principali dati del conto economico 2014 posti a confronto con il conto economico 2013 ed espressi in migliaia di Euro sono i seguenti:

(Euro migliaia)	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazioni	Var. %
Ricavi	193.967	185.285	8.682	4,7%
Ebitda (a)	53.648	50.451	3.197	6,3%
Ebitda %	27,7%	27,2%		
Risultato operativo (Ebit)	18.975	16.041	2.934	18,3%
Risultato operativo (Ebit)%	9,8%	8,7%		
Utile netto	12.113	9.066	3.047	33,6%
Utile netto %	6,2%	4,9%		

(a) L'Ebitda non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS adottati dall'Unione Europea. L'Ebitda è stato definito dal management della Società come differenza tra valore delle vendite e delle prestazioni e costi operativi prima di ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti.

### Principali dati patrimoniali

I principali dati patrimoniali e finanziari 2014 posti a confronto con i dati patrimoniali e finanziari 2013 ed espressi in migliaia di Euro sono i seguenti:

(Euro migliaia)	Esercizio chiuso al 31 dicembre		Var. 14/13	Var. %
	2014	2013		
Capitale circolante netto operativo (a)	17.308	23.810	(5.702)	-25%
Altre attività/passività a breve (b)	(20.388)	(25.858)	5.470	21%
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>(3.080)</b>	<b>(2.848)</b>	<b>(232)</b>	<b>8%</b>
Immobilizzazioni - fondi a medio/lungo termine	177.761	176.316	1.445	1%
<b>Capitale investito</b>	<b>174.681</b>	<b>173.468</b>	<b>1.213</b>	<b>1%</b>
Patrimonio netto (B)	120.491	108.996	11.495	11%
Indebitamento finanziario netto (d)	54.190	64.472	(10.282)	-16%
<b>Capitale investito (e)</b>	<b>174.681</b>	<b>173.468</b>	<b>1.213</b>	<b>1%</b>

(a) Il capitale circolante netto operativo non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS adottati dall'Unione Europea. Il capitale circolante netto operativo è stato definito dal management della Società come la somma algebrica delle rimanenze, crediti commerciali e debiti commerciali;

(b) Le altre attività/passività a breve sono determinate dalla differenza tra le altre attività correnti, i crediti per imposte correnti e i debiti per imposte correnti e le altre passività correnti;

(c) Il capitale investito non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS adottati dall'Unione Europea. Il capitale investito è stato definito dal management della Società come la somma del Patrimonio netto e dell'indebitamento finanziario netto;

(d) L'indebitamento finanziario netto è stato definito dal management come la somma dei Debiti verso banche e altri finanziatori al netto delle Disponibilità liquide e dei crediti finanziari correnti.

## Principali dati finanziari

I principali dati del rendiconto finanziario al 31 dicembre 2014 posti a confronto con il 31 dicembre 2013 ed espressi in migliaia di Euro sono i seguenti:

(Euro migliaia)	Esercizio chiuso al 31 dicembre		Var. 14/13
	2014	2013	
Flusso generato (assorbito) dalla gestione operativa	43.861	33.883	9.978
Flusso generato (assorbito) netto dall'attività di investimento	(34.746)	(43.249)	8.503
Flusso generato (assorbito) netto dall'attività di finanziamento	(9.765)	9.132	(18.897)
Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide	(650)	(234)	(416)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	1.976	2.210	(234)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio	1.326	1.976	(650)

## Gruppo Servizi Italia

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 presenta un patrimonio di pertinenza del gruppo di Euro 109.886 migliaia e un patrimonio di pertinenza di terzi pari ad Euro 1.702 migliaia. Il risultato d'esercizio è pari ad un utile di Euro 13.414 migliaia. Al risultato d'esercizio si è giunti dopo avere accantonato Euro 6.817 migliaia di imposte correnti e differite ed Euro 43.647 migliaia per ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti.

Le società consolidate integralmente nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2014 sono state le seguenti:

**Consorzio San Martino 2000 S.c.r.l.**, società consortile costituita nel 2003, con sede a Genova, per la gestione della commessa relativa all'ospedale San Martino di Genova, posseduta da Servizi Italia S.p.A. al 60%, opera esclusivamente come intermediario tra il committente e le società consorziate senza realizzare utili propri.

**Consorzio SE.SA.TRE. S.c.r.l.**, società consortile costituita il 4 luglio 2008, con sede a Genova, per la gestione della commessa relativa all'USL 9 di Treviso, posseduta da Servizi Italia S.p.A. al 60%, opera come intermediario tra il committente e le società consorziate senza realizzare utili propri.

**Servizi Italia Medical S.p.A.**, società per azioni costituita il 21 luglio 2005 con sede a Spino D'Adda (CR) avente ad oggetto l'attività di acquisizione, di intermediazione, di vendita e la produzione e/o sviluppo di dispositivi medicali. La Servizi Italia S.p.A., in data 14 aprile 2014, ha acquisito il residuo 30% del capitale. Dal consolidamento della società Servizi Italia Medical S.p.A. derivano ricavi delle vendite per Euro 1.314 migliaia, EBITDA per Euro 675 migliaia, EBIT per Euro 596 migliaia ed utile netto di pertinenza del Gruppo per Euro 353 migliaia.

**Lavanderia Industriale Z.B.M. S.p.A.**, società con sede legale ed amministrativa in Arco (TN), via Linfano, 6 e capitale sociale di Euro 1.800 migliaia, è operante nel settore dei servizi di lavaggio industriale con noleggio di tutta la biancheria e la materasseria per strutture ospedaliere pubbliche e private, nelle regioni Trentino Alto Adige, Lombardia, Veneto ed Emilia Romagna. Dal consolidamento della società Lavanderia Industriale Z.B.M. S.p.A. derivano ricavi delle vendite per Euro 10.897 migliaia, EBITDA per Euro 3.475 migliaia, EBIT per Euro 1.829 migliaia ed utile netto di pertinenza del Gruppo per Euro 785 migliaia.

**Si.Gi. Servizi Ospedalieri S.r.L con socio unico**, società con sede legale ed amministrativa in Castellina di Soragna (PR), via San Pietro 59/b e capitale sociale di Euro 95 migliaia, è operante nel settore dei servizi di lavaggio industriale principalmente per le strutture della USL di Piacenza. La Servizi Italia S.p.A. in data 28 ottobre 2014 ha siglato il contratto per l'acquisizione del residuo 50% della partecipazione da S.S. Giovanni e Paolo S.r.l.. Dal consolidamento della società Si.Gi. Servizi Ospedalieri S.r.l. con socio unico, per il periodo successivo all'acquisizione del controllo, derivano ricavi delle vendite per Euro 147 migliaia, EBITDA per Euro 48 migliaia, EBIT per Euro 16 migliaia ed utile netto di pertinenza del Gruppo per Euro 501 migliaia.

**SRI Empreendimentos e Participações Ltda**, società posseduta interamente da Servizi Italia S.p.A., detiene:

- a partire dal 2 luglio 2012, una quota del 50% del capitale sociale di Lavsim Higienização Têxtil S.A., società brasiliana con sede nella città di São Roque;
- dal 19 luglio 2013, una quota del 50,1% del capitale sociale di Maxlav Lavanderia Especializada S.A. con sede nella città di Jaguariúna;
- dal 19 luglio 2013 del 50,1% del capitale sociale di Vida Lavanderias Especializada S.A.. con sede nella città di a Santana de Parnaíba Jaguariúna.

Le società sono attive nell'offerta di servizi di lavanderia per il settore sanitario nello Stato di San Paolo con particolare focus sugli ospedali e case di cura presenti nella capitale. Dal consolidamento delle società derivano ricavi delle vendite per Euro 22.573 migliaia, EBITDA per Euro 4.044 migliaia ed EBIT per Euro 1.769 migliaia e perdite di pertinenza del gruppo per Euro 324 migliaia.

#### Prospetto di raccordo tra bilancio d'esercizio e bilancio consolidato

Il raccordo tra il patrimonio netto e il risultato d'esercizio ed i corrispondenti dati consolidati è il seguente:

(Euro migliaia)	Risultato d'esercizio 2014	Patrimonio netto 2014	Risultato d'esercizio 2013	Patrimonio netto 2013
<b>Risultato e patrimonio netto della controllante</b>	<b>12.113</b>	<b>120.491</b>	<b>9.066</b>	<b>108.926</b>
Risultato e patrimonio netto delle controllate	2.787	32.670	2.430	26.014
Eliminazione partecipazioni	-	(52.386)	-	(46.119)
Differenze di consolidamento	-	20.894	-	20.250
Altri plusvalori emersi in sede di acquisizione	350	2.147	(534)	625
Iscrizione opzioni su interessenze di minoranza	(1.095)	(11.217)	(696)	(10.041)
Valutazione delle partecipazioni ad equity	(235)	(945)	(279)	(358)
Eliminazione dividendi infragruppo	(500)	-	(721)	-
Profitti infragruppo inclusi nel magazzino	(6)	(66)	(8)	(60)
<b>Risultato e patrimonio netto consolidato</b>	<b>13.414</b>	<b>111.588</b>	<b>9.257</b>	<b>99.308</b>
Attribuzione risultato e patrimonio netto di terzi	337	1.702	427	1.742
<b>Risultato e patrimonio netto del gruppo</b>	<b>13.077</b>	<b>109.886</b>	<b>8.830</b>	<b>97.566</b>



#### Principali dati economici consolidati

I principali dati del conto economico consolidato al 31 dicembre 2014 posti a confronto con il conto economico consolidato al 31 dicembre 2013 ed espressi in migliaia di Euro sono i seguenti:

(Euro migliaia)	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione	Var. %
Ricavi	234.347	215.367	18.980	8,8%
Ebitda (a)	66.826	61.192	5.634	9,2%
<i>Ebitda %</i>	<i>28,5%</i>	<i>28,4%</i>		
Risultato operativo (Ebit)	23.179	18.998	4.181	22,0%
<i>Risultato operativo (Ebit)%</i>	<i>9,9%</i>	<i>8,8%</i>		
Utile netto	13.414	9.257	4.157	44,9%
<i>Utile netto %</i>	<i>5,7%</i>	<i>4,3%</i>		

(a) L'Ebitda non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS adottati dall'Unione Europea. L'Ebitda è stato definito dal management della Società come differenza tra valore delle vendite e delle prestazioni e costi operativi prima di ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti.

### Principali dati patrimoniali consolidati

I principali dati patrimoniali e finanziari consolidati al 31 dicembre 2014 posti a confronto con i dati patrimoniali e finanziari consolidati al 31 dicembre 2013 ed espressi in migliaia di Euro sono i seguenti:

(Euro migliaia)	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione	Var. %
Capitale circolante netto operativo (a)	15.789	17.948	(2.159)	-12,0%
Altre attività/passività a breve (b)	(25.208)	(22.104)	(3.104)	14,0%
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>(9.419)</b>	<b>(4.156)</b>	<b>(5.263)</b>	<b>126,6%</b>
Immobilizzazioni - fondi a medio/lungo termine	179.086	173.144	5.942	3,4%
<b>Capitale investito</b>	<b>169.667</b>	<b>168.988</b>	<b>679</b>	<b>0,4%</b>
Patrimonio netto (B)	111.588	99.308	12.280	12,4%
Indebitamento finanziario netto (d) (A)	58.079	69.680	(11.601)	-16,6%
<b>Capitale investito (c)</b>	<b>169.667</b>	<b>168.988</b>	<b>679</b>	<b>0,4%</b>
<b>Gearing [A/(A+B)]</b>	<b>34,23%</b>	<b>41,23%</b>		
<b>Debt/Equity (A/B)</b>	<b>52,05%</b>	<b>70,17%</b>		

- (a) Il capitale circolante netto operativo non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS adottati dall'Unione Europea. Il capitale circolante netto operativo è stato definito dal management della Società come la somma algebrica delle rimanenze, crediti commerciali e debiti commerciali.
- (b) Le altre attività/passività a breve sono determinate dalla differenza tra le altre attività correnti, i crediti per imposte correnti e i debiti per imposte correnti e le altre passività correnti.
- (c) Il capitale investito non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS adottati dall'Unione Europea. Il capitale investito è stato definito dal management della Società come la somma del Patrimonio netto e dell'indebitamento finanziario netto.
- (d) L'indebitamento finanziario netto è stato definito dal management come la somma dei Debiti verso banche e altri finanziatori al netto delle Disponibilità liquide e dei crediti finanziari correnti.

### Principali dati finanziari consolidati

I principali dati del rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre 2014 posti a confronto con il 31 dicembre 2013 ed espressi in migliaia di Euro sono i seguenti:

(Euro migliaia)	Esercizio chiuso al 31 dicembre		Var. 14/13
	2014	2013	
Flusso generato (assorbito) dalla gestione operativa	54.240	43.457	10.783
Flusso generato (assorbito) netto dall'attività di investimento	(43.170)	(47.807)	4.637
Flusso generato (assorbito) netto dall'attività di finanziamento	(10.508)	6.457	(16.965)
Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide	562	2.107	(1.545)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio periodo	4.559	2.682	1.877
Effetto variazione cambi	(57)	230	(287)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine periodo	5.178	4.559	619

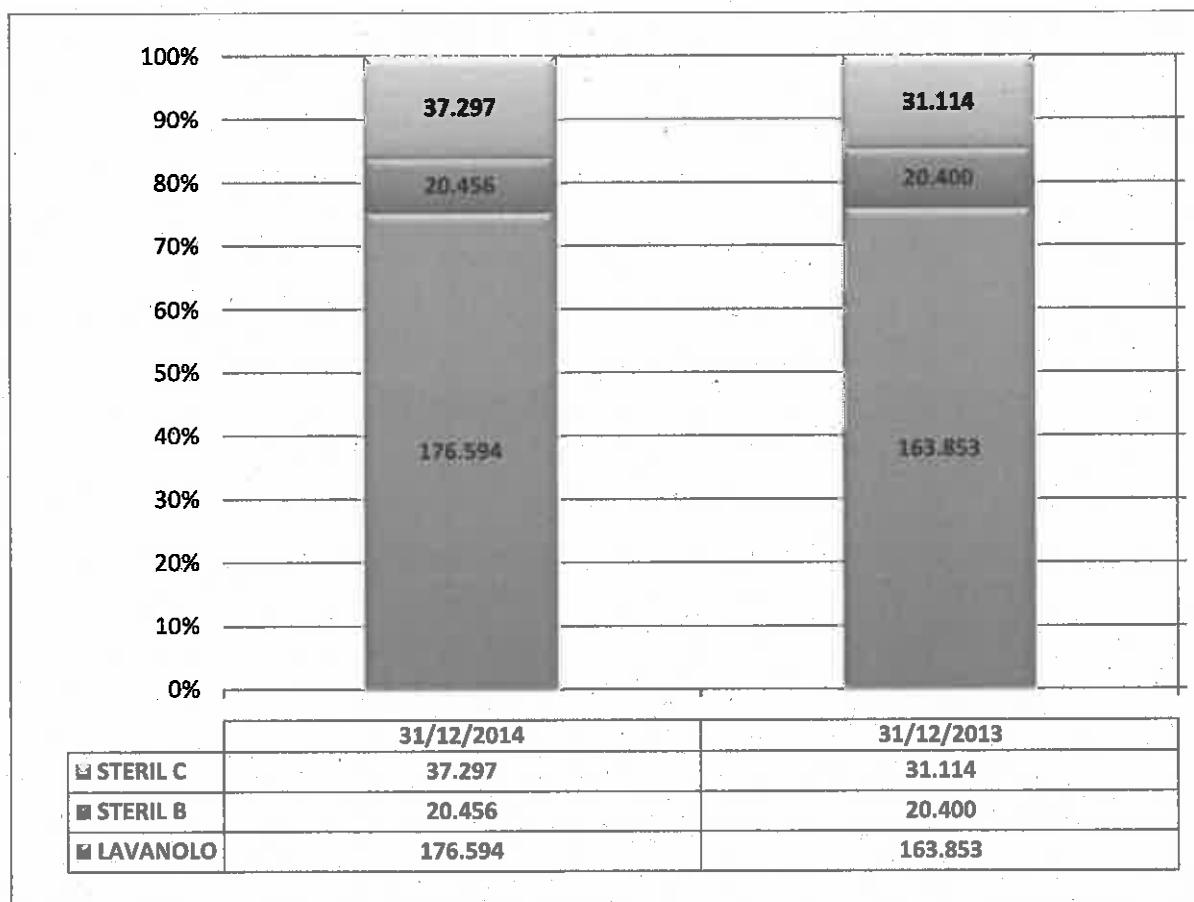
## **Situazione della Società ed andamento della gestione nel suo complesso**

L'andamento della gestione di Servizi Italia S.p.A. ha evidenziato, nell'esercizio 2014, ricavi delle vendite e delle prestazioni che ammontano complessivamente a Euro 193.967 migliaia.

Il fatturato consolidato del Gruppo Servizi Italia si è attestato a Euro 234.347 migliaia in crescita dell'8,8% rispetto all'esercizio 2013. I ricavi del Gruppo sono cresciuti a livello organico del 6,2% grazie all'incremento di fatturato per l'avvio di nuovi appalti (Azienda Ospedaliera Niguarda Ca' Granda di Milano, Azienda Ospedaliera di Udine, C.N.C.P. Consorzio Nazionale Cooperative Pluriservizi, ASS 4 Medio Friuli, Asl Torino 3) e all'incremento di fatturato verso clienti già in essere (quali ad esempio Azienda Ospedaliera di Trieste, Azienda Ospedaliera di Reggio Emilia, Siram S.p.A. per l'Azienda Ospedaliera di Bergamo, AULSS 4 Vicenza, Azienda Ospedaliera Careggi di Firenze e Azienda Ospedaliera San Gerardo di Monza). La crescita dei ricavi nell'Area Brasile è di Euro 10.336 migliaia dovuta all'incremento di fatturato della società Lavsim Higienização Têxtil S.A. e dalle acquisizioni di Maxlav Lavanderia Especializada S.A. e Vida Lavanderias Especializada S.A., non presenti nel perimetro di consolidamento nei primi sei mesi del 2013. L'apporto di ricavi ottenuto dal consolidamento di Si.Gi. Servizi Ospedalieri S.r.l. a socio unico degli ultimi due mesi dell'esercizio 2014 è pari a Euro 147 migliaia.

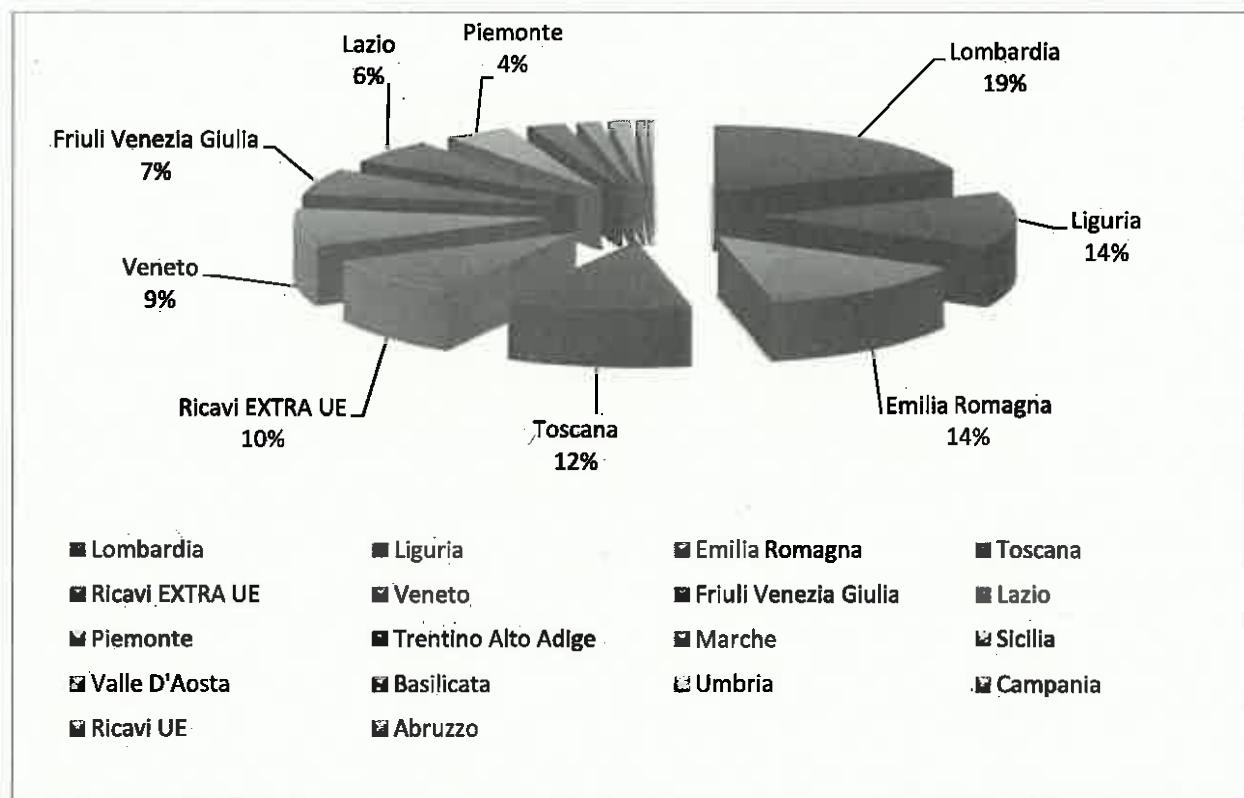
Per quanto concerne l'andamento settoriale dei ricavi consolidati delle vendite e delle prestazioni per gli esercizi 2013 e 2014, si evidenzia in particolare che:

- i ricavi derivanti dai servizi di lavanolo passano da Euro 163.853 migliaia nell'esercizio 2013 ad Euro 176.594 migliaia nell'esercizio 2014, con un incremento del 7,8%. In termini relativi il lavanolo alla data del 31 dicembre 2014 è pari al 75,4% del totale ricavi delle vendite e delle prestazioni, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2013 (76,1%);
- i ricavi derivanti dai servizi di sterilizzazione biancheria passano da Euro 20.400 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 ad Euro 20.456 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, segnando un lieve incremento dello 0,3%;
- i ricavi derivanti dai servizi di sterilizzazione di strumentario chirurgico passano da Euro 31.114 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 ad Euro 37.297 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, con un incremento del 19,9%.



La tabella che segue illustra i ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo Servizi Italia, suddivisi per regioni elencate in ordine alfabetico, per gli esercizi chiusi alla data del 31 dicembre 2014 e 2013 estratti dai bilanci consolidati:

(Euro migliaia)	31 dicembre 2014	%	31 dicembre 2013	%	Variazioni
Abruzzo	13	-	13	-	-
Basilicata	441	0,2%	530	0,2%	-16,8%
Campania	40	-	46	-	-
Emilia Romagna	32.250	13,8%	31.198	14,5%	3,4%
Friuli Venezia Giulia	15.247	6,5%	13.101	6,1%	16,4%
Lazio	13.440	5,7%	13.367	6,2%	0,5%
Liguria	32.280	13,8%	32.058	14,9%	0,7%
Lombardia	44.751	19,1%	41.702	19,4%	7,3%
Marche	3.444	1,5%	3.507	1,6%	-1,8%
Piemonte	10.102	4,3%	10.201	4,7%	-1,0%
Sicilia	3.101	1,3%	2.771	1,3%	11,9%
Toscana	27.620	11,8%	25.114	11,7%	10,0%
Trentino Alto Adige	5.590	2,4%	5.782	2,7%	-3,3%
Umbria	260	0,1%	257	0,1%	1,2%
Valle D'Aosta	1.248	0,5%	1.391	0,6%	-10,3%
Veneto	21.920	9,4%	21.920	10,2%	-
Ricavi UE	27	-	172	0,1%	-84,3%
Ricavi EXTRA UE	22.573	9,6%	12.237	5,7%	84,5%
<b>Totale</b>	<b>234.347</b>	<b>100,0%</b>	<b>215.367</b>	<b>100,0%</b>	<b>8,8%</b>



## Investimenti del Gruppo Servizi Italia

Gli investimenti del gruppo nel 2014 ammontano a circa Euro 43 milioni in aumento rispetto ai circa Euro 41 milioni del 2013.

Gli acquisti di biancheria e tessuti tecnici sono passati da Euro 25,7 milioni del 2013 a Euro 28,1 milioni del 2014 con un'incidenza pari a circa il 66,1% sul totale degli investimenti realizzati. L'incremento è stato determinato principalmente dall'aumento della dotazione delle società brasiliane per Euro 3,5 milioni.

A livello di linea di business è il segmento del lavanolo a mostrare gli investimenti (circa Euro 35,0 milioni) più elevati per effetto degli acquisti di biancheria. Sulla linea della sterilizzazione strumentario chirurgico, nella quale sono stati fatti investimenti per circa Euro 5,9 milioni, sono compresi Euro 0,8 milioni per l'acquisto di strumentario chirurgico per l'Azienda Ospedaliera di Ferrara, Euro 0,6 milioni per l'acquisto di strumentario chirurgico per l'Azienda Ospedaliera di Trieste e Euro 2,1 milioni per l'acquisto di strumentario chirurgico per l'Azienda Ospedaliera Santa Maria della Misericordia di Udine.

## Servizi Italia S.p.A.

In termini di marginalità sull'**EBITDA** rispetto ai ricavi, Servizi Italia S.p.A. ha registrato una crescita dal 27,2% al 27,7% rispetto all'esercizio precedente mentre in termini assoluti l'**EBITDA** è passato da Euro 50.451 migliaia del 2013 ad Euro 53.648 migliaia nel 2014 (incremento in termini assoluti del 6,3%). L'incremento di marginalità è stato determinato dalla crescita del fatturato, dalla riduzione dei costi industriali (in particolare delle utenze) e dei costi amministrativi e generali.

**Il risultato operativo (EBIT)** è cresciuto da Euro 16.041 migliaia ad Euro 18.975 migliaia con un incremento del 18,3% rispetto al dato del 2013, dopo aver appostato ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti per Euro 34.673 migliaia rispetto a Euro 34.410 migliaia dell'anno precedente. Oltre a quanto precedentemente esposto, il miglioramento in termini di EBIT è connesso anche ad una migliore gestione delle scorte di biancheria e a minori consumi da parte degli enti, elementi che hanno consentito una migliore valutazione degli investimenti realizzati e una conseguente riduzione dei relativi ammortamenti passati da Euro 22.088 migliaia del 2013 a Euro 20.810 migliaia del 2014 (diminuzione in termini assoluti del 5,8%), che vanno a compensare in parte, l'incremento delle svalutazioni crediti.

**Il risultato prima delle imposte** è passato da Euro 13.955 migliaia ad Euro 17.596 migliaia in aumento del 26,1%. La gestione finanziaria ha evidenziato una riduzione degli oneri finanziari netti nel 2014 per effetto di una riduzione dei tassi applicati sulle cessioni pro-soluto dei crediti e all'iscrizione nei proventi finanziari di maggiori incassi di interessi da clienti e proventi da alienazione di partecipazione per Euro 215 migliaia.

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014 chiude con un **utile netto** pari ad Euro 12.113 migliaia rispetto ad Euro 9.066 migliaia realizzato nel 2013, con un aumento del 33,6%.

#### **Gruppo Servizi Italia**

**L'EBITDA** consolidato è cresciuto da Euro 61.192 migliaia del 2013 ad Euro 66.826 migliaia nel 2014 con un incremento in termini assoluti del 9,2% determinato dalla crescita del fatturato, dalla riduzione dei costi industriali (in particolare i costi delle utenze sono diminuiti del 2,3%), dei costi amministrativi e generali (diminuiti dell'8,4%) legati alle ottimizzazioni di processi di integrazione realizzate nel Gruppo. In termini relativi la marginalità è sostanzialmente in linea con il dato del 2013 nonostante la maggiore incidenza dei costi del lavoro dell'Area Brasile, derivanti dal processo di consolidamento delle società Maxlav Lavanderia Especializada S.A. e Vida Lavanderias Especializada S.A. acquisite nel secondo semestre del 2013.

**Il risultato operativo (EBIT)** consolidato è cresciuto da Euro 18.998 migliaia ad Euro 23.179 migliaia in aumento del 22,0% rispetto al dato del 2013. Oltre a quanto precedentemente esposto, l'incremento in termini di EBIT è connesso anche ad una migliore gestione delle scorte di biancheria e a minori consumi da parte degli enti, elementi che hanno consentito una riduzione dell'incidenza sul fatturato di ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni dell'1,0%. L'incidenza dell'EBIT sul fatturato cresce quindi dall'8,8% al 9,9%.

**Il risultato prima delle imposte** è cresciuto da Euro 15.123 migliaia ad Euro 20.231 migliaia in aumento del 33,8% in valore assoluto. La gestione finanziaria ha evidenziato una riduzione degli oneri finanziari netti in valore assoluto del 23,9% rispetto al 2013. A parità di oneri finanziari, nel 2014 sono stati iscritti proventi finanziari per maggiori incassi di interessi da clienti, proventi da alienazione di partecipazione per Euro 215 migliaia e proventi da partecipazione pari a Euro 481 migliaia rilevata ricalcolando l'interessenza detenuta in precedenza in Si.Gi. Servizi Ospedalieri S.r.l. rispetto al *fair value* alla data di acquisizione del controllo,

trattandosi di un'operazione di aggregazione aziendale realizzata in più fasi, secondo quanto disposto dall'IFRS 3.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 chiude con un utile netto pari ad Euro 13.414 migliaia in aumento del 44,9% rispetto ad Euro 9.257 migliaia realizzato nel 2013.

#### **Azioni proprie**

Le informazioni sulle azioni proprie previste dal 3° comma dell'art. 2428 c.c. sono riportate nelle note illustrate del bilancio d'esercizio al paragrafo 6.15 e 10.

#### **Attività di ricerca e sviluppo**

Nel corso dell'esercizio in esame, come per gli esercizi passati, la Società non ha sostenuto oneri che in alcun modo possano ricondursi all'attività in oggetto.

#### **Rapporti con imprese controllate, collegate, a controllo congiunto, controllanti ed imprese sottoposte al controllo di queste ultime**

I rapporti di Servizi Italia S.p.A. con imprese controllate, collegate, a controllo congiunto e controllanti attengono prevalentemente a:

- Rapporti connessi a contratti di prestazioni di servizi di natura commerciale;
- Rapporti di natura finanziaria, rappresentati da finanziamenti.

Tali rapporti sono dettagliatamente riportati nelle note illustrate al Bilancio paragrafo 8.

Si segnala inoltre che, a seguito del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 dicembre 2010 e ss.mm., il Consiglio di Amministrazione ha approvato in data 24 novembre 2010 il Regolamento per le operazioni con parti correlate, pubblicato sul sito internet della società.

#### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

In data 20 gennaio 2015 la Società ha comunicato che si è conclusa l'acquisizione del rimanente 50% del capitale sociale della società Lavsim Higienização Têxtil S.A. ("Lavsim"), già controllata a partire dal 2 luglio 2012 da Servizi Italia S.p.A. tramite la controllata SRI Empreendimentos e Participações Ltda.

In data 25 febbraio 2015, la Società ha comunicato la sottoscrizione di un contratto per il servizio di lavanolo con l'Azienda Provinciale per i Servizi Sanitari della Provincia di Trento, per un importo complessivo di circa 15,1 milioni di Euro. Il contratto ha durata 52 mesi, rinnovabile per altri 12 e include la revisione dei prezzi secondo l'indice ISTAT.

In data 26 febbraio 2015, la Società ha reso noto di aver stipulato gli atti di fusione per incorporazione delle controllate totalitarie Si.Gi. Servizi Ospedalieri S.r.l. e Lavanderia Industriale Z.B.M. S.p.A. in Servizi Italia

S.p.A. L'efficacia civilistica della fusione decorrerà dal 1 aprile 2015. A partire da tale data, la società incorporante (Servizi Italia S.p.A.) subentrerà in tutti i rapporti giuridici attivi e passivi facenti capo alle società incorporate, cesseranno tutte le cariche sociali delle incorporate e si estingueranno tutte le procure rilasciate in precedenza.

In data 9 marzo 2015, la Società ha comunicato che fino al 6 marzo 2015, ha complessivamente acquistato sul Mercato regolamentato e gestito da Borsa Italiana n. 256.026 azioni proprie, pari allo 0,902% del capitale sociale.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Il Gruppo conferma il trend positivo dei risultati, con il perseguitamento dei seguenti obiettivi:

- consolidamento della leadership in Italia, attraverso la partecipazione, aggiudicazione di gare d'appalto e di cross-selling sui contratti acquisiti; nonché attraverso operazioni di crescita esterna con la ricerca e la potenziale acquisizione di aziende target del settore operanti nei servizi tradizionali ed innovativi sul territorio nazionale;
- mantenimento dei livelli di marginalità e di redditività del business, ottenuti mediante il contenimento dei costi, la ricerca continua di sinergie ed efficienze produttive e la riorganizzazione delle società del Gruppo, in risposta anche ad una possibile seconda fase di misure di spending review così come annunciate dal governo italiano, in continuità a quanto già disposto dal D. Lg. 95/2012, L n. 66/2014, che continueranno ad impattare sul settore sanitario e di conseguenza nel mercato delle lavanderie industriali;
- l'internazionalizzazione del Gruppo con l'aumento dell'incidenza dei ricavi all'estero, laddove vi siano Paesi le cui caratteristiche evidenzino un contesto interessante per l'esportazione del modello di business, basato sulla consolidata esperienza e know-how di Servizi Italia maturato nel settore del lavanolo e della sterilizzazione in Italia nella sua posizione di leader di mercato italiano, in Brasile dove già ha esportato il modello ed iniziato a svolgere un ruolo di importante consolidatore, Turchia ed India.

Il Gruppo conferma che tutte le nuove attività relative a nuovi investimenti potranno essere finanziati sia attraverso le risorse finanziarie derivanti dalla gestione ordinaria che da operazioni straordinarie, sia attraverso il reperimento di risorse sui mercati finanziari, sia sotto forma di aumenti di capitale che di debito bancario. Positivi risvolti sulla liquidità potrebbero essere ottenuti grazie alle iniziative del Governo Italiano, in ordine alla riduzione dei ritardi di pagamento dei crediti vantati dalle imprese nei confronti della Pubblica Amministrazione.

### **Strumenti finanziari derivati**

Al 31 dicembre 2014 e al 31 dicembre 2013 il Gruppo non deteneva strumenti finanziari derivati.

## Sedi della Società

Le sedi operative della Società nelle quali svolge la propria attività sono le seguenti:

- **Via S. Pietro, 59/c – 43019 Castellina di Soragna (PR)**
- **Via Palugara, 22 – 36030 Montecchio Precalcino (VI)**
- **Via Quarto Negroni, 58 – 00040 Ariccia (Roma)**
- **Via Concordia, snc – 31040 Treviso (TV)**
- **Via Travnik, 20 – 34018 San Dorligo della Valle (TS)**
- **Via Lungo Rio Freddo, 15 – 50141 Firenze (FI)**
- **Viale Grado, 51 – Lauzacco – 33050 Pavia di Udine (UD)**
- **Via Giardini, 1355 – Baggiovara – 41100 Modena (MO)**
- **Viale Luigi Borri, 57 – 21100 Varese (VA)**
- **Piazza Nicola Leotta, 4 – 90127 Palermo (PA)**
- **Via Albisola, 109 – 16162 Genova Bolzaneto (GE)**
- **Via Sambrioli, 1 – 25039 Travagliato (BS)**
- **Via Primo Maggio n. 125 – 29027 Podenzano (PC)**
- **Via Aldo Moro n.8 – 44124 Cona, Ferrara (FE)**
- **Largo Rosanna Benzi 10 – Ospedale San Martino – 16132 Genova (GE)**
- **Piazzale Santa Maria Misericordia 15 – 33100 Udine (UD)**
- **Via Cisa snc – Ospedale San Bartolomeo – 19038 Sarzana (SP)**
- **Piazza Org.ne Mondiale Sanità 1 – 24127 Bergamo (BG)**
- **Via Ugo Foscolo 7 – 59110 Prato (PO)**
- **P.le Spedali Civili 1 - 25123 Brescia (BS)**



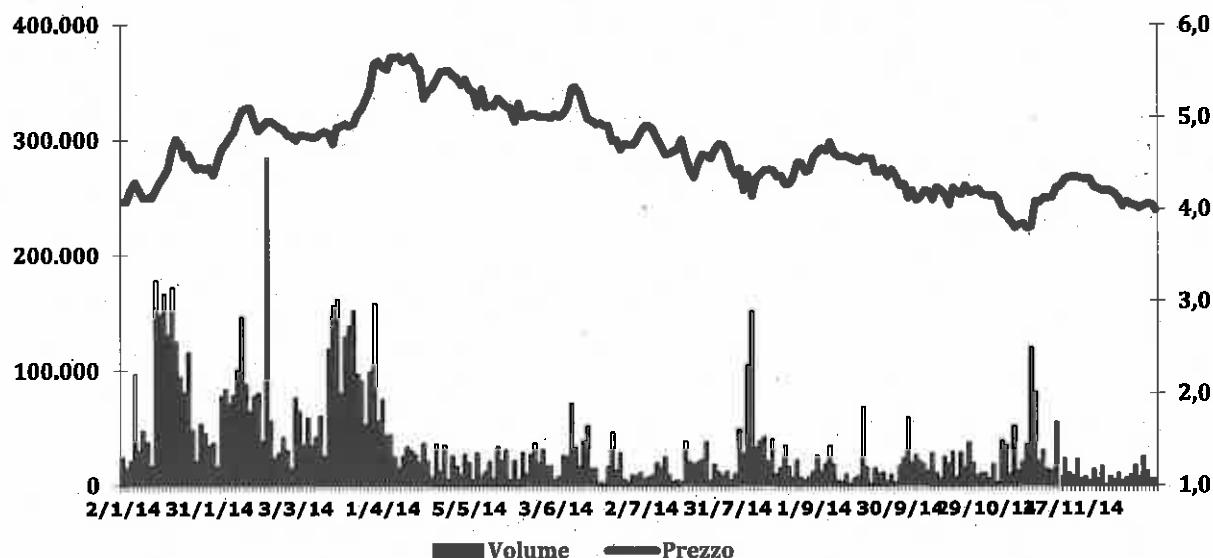
## Servizi Italia e i mercati finanziari

Il titolo della Società, a partire dal 22 giugno 2009, è negoziato sul segmento STAR del Mercato Telematico Azionario (MTA) di Borsa Italiana S.p.A. Si riportano di seguito i principali dati azionari e borsistici relativi al 31 dicembre 2013 e l'andamento dei volumi e del prezzo in Euro delle azioni:

<b>Dati azionari e borsistici</b>	<b>31 dicembre 2014</b>
N. azioni che compongono il capitale sociale	28.371.486**
Prezzo di collocamento: 4 aprile 2007	8,50
Prezzo al 30 dicembre 2014	3,99
Prezzo massimo di periodo	5,65
Prezzo minimo di periodo	3,79
Prezzo medio di periodo	4,63
Volumi scambiati nel periodo	8.835.435
Volumi medi nel periodo	35.061

(\*\*) Si segnala che a seguito della chiusura del Secondo Periodo di Esercizio "Warrant Servizi Italia 2012-2015", in data 3 Novembre 2014, il capitale sociale è variato da Euro 28.174.227 a Euro 28.371.486.

### Volumi e Prezzo delle azioni al 31 dicembre 2014



A decorrere dal 25 luglio 2012 è stata avviata la negoziazione in Borsa dei "Warrant Servizi Italia S.p.A. 2012-2015" (i "Warrant"). Si ricorda che i Warrant attribuiscono i diritti e potranno essere esercitati alle condizioni ed ai termini di cui al Regolamento Warrant riportato in appendice al prospetto informativo relativo all'offerta in opzione di Azioni con abbinati gratuitamente i Warrant e all'ammissione a quotazione sul Mercato Telematico azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle Azioni e dei Warrant, depositato presso la Consob in data 29 giugno 2012 e disponibile sul sito internet della Società: [www.servizitalia.com/aumento di capitale](http://www.servizitalia.com/aumento di capitale). Con riferimento ai "Warrant Servizi Italia S.p.A. 2012 – 2015", codice ISIN n. IT0004813298, si ricorda che, come già comunicato in data 23 luglio 2012 e 1 agosto 2012, i portatori dei Warrant avranno il diritto di sottoscrivere le azioni, in ragione di 1 azione ogni 4 warrant, a decorrere da 1 ottobre 2015 e fino a 31 ottobre 2015, al prezzo di esercizio di Euro 3,30, di cui Euro 2,30 a titolo di sovrapprezzo.

Si rammenta, infine, che il Regolamento dei Warrant è disponibile sul sito internet della Società, all'indirizzo [www.servizitalia.com](http://www.servizitalia.com). Nel corso del periodo, il *team* di *investor relations* ha svolto diversi incontri individuali e di gruppo con analisti e investitori ed inoltre ha organizzato visite guidate presso siti produttivi di centrali di sterilizzazione e lavanderie industriali per gli azionisti e potenziali investitori che ne hanno fatto richiesta. Nel periodo di riferimento la Società ha incontrato investitori partecipando agli eventi "STAR Conference" di Milano e Londra nelle giornate del 25-26 marzo 2014 e 2-3 ottobre 2014 rispettivamente organizzati da Borsa Italiana - London Stock Exchange Group.

La Società, nel 2014, ha dato inoltre disponibilità e fatto eseguire attività di auditing presso siti produttivi a quegli investitori, anche esteri, aventi fondi sensibili alla finanza etica e sociale.

### **Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari**

Le informazioni sugli assetti proprietari e sul governo societario sono contenute in apposita relazione redatta ai sensi degli art.123 bis del TUF, che fa parte integrante della documentazione del bilancio e che verrà pubblicata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Servizi Italia S.p.A. non è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte né della controllante diretta Aurum S.p.A. né della controllante indiretta Coopservice S. Coop. p. A., in quanto risultano insussistenti i seguenti indici di probabile soggezione all'altrui direzione e coordinamento quali l'emanazione di direttive attinenti alla politica finanziaria e creditizia, la determinazione di strategie operative del gruppo, l'accentramento di rapporti di tesoreria con la stessa. La Società infatti opera in condizioni di autonomia societaria e imprenditoriale ed opera in autonomia nei rapporti commerciali con i propri clienti e fornitori. Servizi Italia, inoltre, in conformità a quanto previsto dalla Legge 28 dicembre 2005, n. 262, ha adottato tutte le necessarie misure (quali, ad esempio, la nomina del Comitato Controllo e Rischi e l'adozione del regolamento interno in materia di operazioni societarie infragruppo e con altre parti correlate) che le consentono di non essere soggetta all'attività di direzione e coordinamento.

### **Relazione sulla remunerazione degli amministratori, del direttore generale e dei dirigenti con responsabilità strategiche**

Le informazioni sulla remunerazione degli amministratori, del direttore generale e dei dirigenti con responsabilità strategiche sono contenute in apposita relazione redatta secondo lo schema n. 7 bis, ai sensi dell'articolo 123-ter del TUF, che fa parte integrante della documentazione del bilancio e che verrà pubblicata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

### **Informazioni sulla gestione dei rischi**

La Società ha sviluppato un modello che si basa sull'integrazione dei sistemi di gestione (di rischi) di controllo interno e sulla loro adeguatezza.

Il modello adottato dalla Società è finalizzato a garantire la continuità dell'organizzazione e l'adeguatezza dei suoi processi, attività e prestazioni in termini di:

#### **1. obiettivi di business:**

- conseguimento degli obiettivi fissati in sede di definizione delle strategie aziendali;
- impiego efficace ed efficiente delle risorse dell'organizzazione;

#### **2. obiettivi di governo:**

- garantire l'attendibilità, l'accuratezza, l'affidabilità e la tempestività dell'informativa finanziaria;
- salvaguardia del patrimonio aziendale;
- osservanza di leggi, regolamenti, contratti, norme etiche ed aziendali;
- tutela delle responsabilità etiche e sociali.

Il Consiglio di Amministrazione, tramite Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e Responsabile *Internal Audit*, pianifica, organizza e dirige l'esecuzione di iniziative in



grado di assicurare il raggiungimento dei traguardi aziendali attraverso la revisione periodica dei propri obiettivi, la modifica dei processi in funzione dei cambiamenti dell'ambiente interno ed esterno alla Società, la promozione ed il mantenimento, all'interno della stessa, di una cultura e di un clima favorevolmente orientati al *risk management*.

Nell'ottica della *Control Governance* la Società ha predisposto ed attua una serie di procedure interne e relativi controlli, al fine di rendere operante il governo societario a tutti i livelli, in termini di efficienza gestionale e di integrità aziendale.

Il processo di *Enterprise Risk Management* (ERM) è uno strumento finalizzato alla gestione dei rischi con modalità integrata.

In particolare, i principali obiettivi che l'ERM si propone sono:

- identificare i rischi aziendali e i processi che li gestiscono;
- creare una correlazione tra i processi di gestione dei rischi, i processi decisionali e la strategia dell'azienda;
- assicurare che i processi di gestione dei rischi siano calati adeguatamente nei processi aziendali.

Attraverso la *policy* ERM, la Società ha definito il Modello di Rischio Societario, approvato annualmente nelle sue revisioni dal Consiglio di Amministrazione, rappresentativo delle tipologie di rischio attese con riferimento all'attività d'impresa. Il Modello di Rischio costituisce la base di riferimento ed il linguaggio comune nel processo di individuazione, valutazione, controllo e reporting dei rischi societari prioritari.

L'identificazione dei principali rischi aziendali (strategici, operativi, finanziari e di compliance), tenendo conto delle caratteristiche delle attività svolte dalla Società e dalle sue controllate, vengono esaminati dall'intero Consiglio di Amministrazione nonché dai membri del Collegio Sindacale e del Comitato per il Controllo e Rischi, mentre la progettazione, realizzazione e gestione del sistema di controllo interno, è stata delegata alla figura dell'Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, al Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, al Responsabile Internal Audit e Responsabile Organizzazione e Sistemi, all'Organismo di Vigilanza ed al Comitato per il Controllo e Rischi. Inoltre, applicando la *policy* ERM, è stata adottata una metodologia di *risk mapping* e *risk scoring* che assegna un indice di rilevanza al rischio in funzione della valutazione di impatto globale, probabilità di accadimento e livello di controllo.

Presso la Società è attivo il processo dell'ERM e del *Risk Self Assessment*, i cui risultati sono oggetto di comunicazione in sede di Comitato Controllo e Rischi e Consiglio di Amministrazione e sono utilizzati come elementi informativi finalizzati alla predisposizione di specifici piani di *audit risk-based*.

### **Risk Factors**

L'attività della Servizi Italia S.p.A. è esposta a diverse tipologie di rischi includendo fra queste variazioni nei tassi d'interesse, credito, liquidità e rischi di cash flow.

Al fine di minimizzare tali rischi, il gruppo si è dotato di tempi e metodi di controllo che consentono alla Direzione aziendale di monitorare tale rischio e di istruire il Consiglio di Amministrazione affinché possa

esprimere la propria approvazione in merito a tutte le operazioni che impegnano la Società nei confronti di terzi finanziatori.

Fermo restando il principio del presidio continuo e tenuto conto delle caratteristiche delle attività svolte nel Gruppo, dal riesame dell'analisi dei rischi emerge che, attraverso l'applicazione delle azioni organizzative e gestionali pianificate, la Società ha ottenuto la mitigazione desiderata sui principali rischi identificati nelle aree operative, finanziarie, strategiche e di compliance, implementando e documentando i punti di controllo all'interno delle procedure aziendali.

- **Rischi legati all'ambiente esterno**

#### *Rischi connessi alle gare di appalto*

La Società eroga i servizi che vengono richiesti nelle gare di appalto a cui Servizi Italia prende parte e che sono descritti nei relativi bandi disciplinati ai sensi della normativa comunitaria. Tali appalti hanno una durata pluriennale e questo consente alla Società di pianificare la propria attività per gli esercizi futuri. Tuttavia, non vi sono certezze in merito né alla possibilità per la Società di aggiudicarsi nuove gare d'appalto e/o di rinnovare gli appalti già in essere, né al fatto che i nuovi bandi offrano condizioni tecnico-economiche di interesse per la Società. Si segnala che la Società, al fine di accrescere la propria competitività, persegue ormai da tempo una mirata strategia di acquisizioni e di politica di sviluppo diretta ad aumentare la propria quota di mercato. Qualora la Società in futuro non si aggiudichi il rinnovo dei contratti di appalto in essere e/o non si aggiudichi nuove gare d'appalto, ciò potrebbe comportare effetti negativi rilevanti sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Si segnala che i contratti in essere, stipulati tramite gara di appalto, generalmente hanno durata media pari a 4 anni per il lavaggio e la sterilizzazione biancheria e a 6 anni per la sterilizzazione di strumentario chirurgico. Tali contratti prevedono, al termine della prima naturale scadenza, la possibilità di proroga per un ulteriore periodo solitamente della stessa durata del contratto iniziale. Successivamente al termine del periodo di proroga i clienti possono procedere a bandire un'ulteriore gara o ad un'estensione della proroga; nelle more Servizi Italia continua nella fornitura del servizio. Relativamente ai contratti in portafoglio non sussiste una concentrazione temporale delle scadenze degli stessi, tenuto conto altresì che la leadership e la reputazione di cui gode Servizi Italia e la qualità del servizio erogato hanno indotto i clienti a prorogare i contratti stipulati con una percentuale vicina al 100% negli ultimi due anni, di fatto estendendo la durata media del servizio e riducendo la concentrazione delle scadenze.

#### *Rischi connessi alla concorrenza*

Il mercato in cui opera Servizi Italia è altamente competitivo per la presenza di operatori dotati di organizzazioni significative nel mercato di riferimento. Non è possibile escludere che l'intensificarsi del livello di concorrenza nel settore dei servizi in cui opera la Servizi Italia, ed in particolare in relazione ai clienti operanti nell'area geografica del Centro-Nord Italia, possa condizionarne l'attività in futuro.

Relativamente all'area geografica Brasiliana, questa è caratterizzata da una penetrazione ridotta del mercato di riferimento, con gran parte dei servizi erogati da Servizi Italia non affidati in outsourcing a operatori privati. I competitori brasiliani sono aziende a conduzione familiare di piccole dimensioni, con bassa capacità di autofinanziamento e modelli di gestione poco efficienti. Il mancato raggiungimento degli obiettivi di mantenimento e di crescita dei ricavi dovuto ad un aumento della concorrenza nei mercati, dove la Società attualmente opera, potrebbe avere un impatto negativo sui risultati economico-finanziari della stessa.

#### *Rischi connessi all'evoluzione della normativa di settore*

La Società opera in un settore caratterizzato da una disciplina normativa molto specifica, dettagliata ed in continua evoluzione. La Società non può escludere che modifiche future delle normative esistenti, ovvero l'emanazione di nuove leggi per la regolamentazione di particolare aspetti del settore in cui opera possano influenzare la propria attività produttiva (attraverso restrizioni e/o limitazioni ai servizi che vengono erogati nonché ai processi di erogazione stessi). A riguardo la disponibilità di figure interne con alte competenze tecniche nei rispettivi ambiti di responsabilità e costantemente aggiornati in merito, consentono il controllo costante dell'evoluzione normativa. Il sistema di aggiornamento in materia di normazione di settore è attivato attraverso i principali canali telematici e abbonamenti di settore.

- **Rischi di natura finanziaria**

#### *Rischio di tasso d'interesse*

Il Gruppo Servizi Italia è esposto alle fluttuazioni del tasso d'interesse soprattutto per quanto concerne la misura degli oneri finanziari relativi all'indebitamento netto della società, che è caratterizzato principalmente da debiti a breve termine. Il tasso di interesse cui il Gruppo è principalmente esposto è l'Euribor. In relazione alla situazione di crisi finanziaria mondiale, la Società sta valutando l'opportunità di sottoscrivere operazioni di copertura sui tassi, anche se la gestione finanziaria in essere è ispirata all'ottimizzazione degli oneri finanziari e a non porre in essere derivati con finalità speculative.

#### *Rischio di credito*

I crediti, essendo vantati essenzialmente verso enti pubblici, sono ritenuti certi in termini di esigibilità e, per natura, non soggetti a rischi di perdita. I tempi d'incasso dipendono dai finanziamenti ricevuti, dalle U.S.L. e Aziende Ospedaliere e dalle Regioni. Il rischio credito viene monitorato costantemente mediante l'elaborazione periodica di situazioni dello scaduto che sono sottoposte all'analisi della struttura finanziaria della Società. La Società si è altresì dotata di procedure di recupero dei crediti incagliati e si avvale dell'assistenza di legali in caso di apertura del contenzioso. Tenuto conto delle caratteristiche del credito, il rischio in oggetto potrebbe diventare maggiormente rilevante in ipotesi di aumento della componente di clienti privati, tuttavia anche tale aspetto è mitigato da un'attenta selezione e affidamento dei clienti. La

presenza prevalente di crediti verso enti pubblici rende il rischio di credito marginale e sposta l'attenzione più sui tempi di incasso che sulla possibilità di perdite.

#### *Rischio prezzi*

E' il rischio connesso alla volatilità dei prezzi delle materie prime e delle commodity energetiche, con particolare riferimento all'energia elettrica e al gas utilizzati nei processi primari di produzione del cotone a cui è correlato il costo di acquisto della biancheria. Nell'ambito dei contratti di appalto la società si avvale di clausole che le consentono di adeguare il prezzo dei servizi prestati in caso di variazioni significative dei prezzi. Il rischio prezzo viene altresì controllato mediante la stipulazione di contratti di acquisto con prezzi bloccati e con orizzonti temporali mediamente annuali cui si aggiunge un monitoraggio costante dell'andamento dei prezzi in modo da individuare opportunità di risparmio.

#### *Rischio di cambio*

Il rischio di tasso di cambio deriva dalle attività del Gruppo Servizi Italia parzialmente condotte in valute diverse dall'euro o legate alle variazioni di tasso di cambio attraverso componenti contrattuali indicizzate a una valuta estera. Ricavi e costi denominati in valuta possono essere influenzati dalle fluttuazioni del tasso di cambio con impatto sui margini commerciali (rischio economico), così come i debiti e i crediti commerciali e finanziari denominati in valuta possono essere impattati dai tassi di conversione utilizzati, con effetto sul risultato economico (rischio transattivo). Infine, le fluttuazioni dei tassi di cambio si riflettono anche sui risultati consolidati e sul patrimonio netto attribuibile ai soci della capogruppo poiché i bilanci di alcune società partecipate sono redatti in valuta diversa dall'euro e successivamente convertiti in euro (rischio traslativo).

Sempre con riferimento al rischio transattivo, il Gruppo gestisce centralmente, sotto il coordinamento della direzione Amministrazione, Finanza e Controllo, l'esposizione al rischio di cambio su alcuni flussi in valuta (Real Brasiliano, Lira Turca e Rupia Indiana) per quanto concerne gli investimenti di sviluppo in Brasile, Turchia e India. Per quanto concerne il rischio di cambio, al momento il Gruppo ne risulta marginalmente esposto in quanto non ha un impatto rilevante sui flussi di cassa rispetto alla valuta di riferimento, stessa cosa dicasì per il rischio traslativo con riferimento alla conversione dei risultati e delle attività e passività dei bilanci delle controllate estere. La Società ritiene inoltre di non attivare operazioni di copertura sul cambio Euro/Real, Euro/Lira Turca e Euro/Rupia Indiana poiché non sono previsti rientri di capitale nel breve periodo, in quanto reinvestiti per sostenere la crescita e lo sviluppo nelle rispettive aree geografiche.

#### *Rischio di liquidità*

Rischio legato, per la Società, a due principali fattori:

- ritardo nei pagamenti del cliente pubblico;

scadenza dei finanziamenti a breve termine.

La Società, incentrando il suo business con commesse contratte con la Pubblica Amministrazione, è esposta ai rischi connessi a ritardi nei pagamenti dei crediti. Per bilanciare tale rischio sono stati attivati contratti di cessione crediti con formula pro-soluto.

Una gestione corretta del rischio di liquidità richiede il mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide che, in relazione alla natura prevalentemente pubblica dei clienti e dei tempi medi di incasso, sono garantiti principalmente mediante il ricorso a linee di credito per cassa con anticipo fatture e finanziamenti a medio termine.

- **Rischi di processo**

#### *Rischi connessi ai rapporti con parti correlate*

Il Gruppo Servizi Italia ha in essere rapporti con parti correlate (così come definite dal principio contabile internazionale IAS 24); tali rapporti sono stati dettagliati negli appositi schemi supplementari di conto economico e di stato patrimoniale del bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2014 ed esposti in dettaglio nella relativa nota integrativa. Si segnala che successivamente alla data del 31 dicembre 2014, il Gruppo non ha posto in essere significative operazioni con parti correlate diverse da quelle che rientrano nell'attività ordinaria.

Tutte le operazioni poste in essere con le parti correlate dal Gruppo Servizi Italia rientrano nella normale attività di gestione e sono state concluse a condizioni di mercato.

In data 24 novembre 2010, il Gruppo ha adottato ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2391 bis del Codice Civile ed agli articoli 113 ter, 114 e 115 del TUF, nonché di quanto previsto dal regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successivamente modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010, la "Procedura per operazioni con parti correlate". La "Procedura per operazioni con parti correlate" contiene le regole che disciplinano l'individuazione, l'approvazione e l'esecuzione delle operazioni con parti correlate poste in essere da Servizi Italia, direttamente ovvero per il tramite di società controllate, al fine di assicurare la trasparenza e la correttezza sia sostanziale sia procedurale delle operazioni stesse.

#### *Rischi connessi all'attività di sterilizzazione di biancheria e di strumentario chirurgico ed all'adeguatezza delle coperture assicurative*

La Società è esposta a rischi collegati alla tipologia delle attività svolte nonché alle modalità di erogazione dei servizi. In particolare, l'attività di sterilizzazione di biancheria e di strumentario chirurgico consiste nella predisposizione di dispositivi medici sterili da utilizzare presso i comparti operatori nei presidi ospedalieri.

Eventuali difetti nel processo di sterilizzazione potrebbero generare una responsabilità della Società nei confronti di clienti ovvero di terzi e dare luogo a successive richieste di risarcimento dei danni. Per tale ragione a copertura di tali rischi, la Società ha stipulato polizze assicurative, in linea con la prassi del settore, per la copertura della responsabilità: (i) da prodotto, e (ii) civile verso terzi e verso prestatori di lavoro nelle centrali di sterilizzazione.

Tuttavia, non vi può essere certezza in merito all'adeguatezza delle coperture assicurative in relazione ad eventuali danni cagionati dagli eventi sopraelencati. Non può essere escluso, pertanto, il rischio che Servizi Italia debba accollarsi eventuali oneri e costi ulteriori, con conseguente impatto negativo sui risultati economico-finanziari del Gruppo. Si segnala che nell'ultimo triennio non sono avvenuti accadimenti che abbiano richiesto risarcimento danni non coperti da polizze assicurative. Alla data di approvazione della presente relazione non vi sono inoltre pendenze relative a richieste di risarcimento danni legati all'attività di sterilizzazione di biancheria e di strumentario chirurgico.

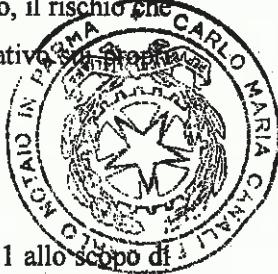
#### *Rischi connessi alle responsabilità ambientali*

La Società opera in un settore, quello delle lavanderie industriali, particolarmente esposto a rischi ambientali quali, a titolo esemplificativo, inquinamento dell'aria, del suolo e delle acque, derivanti da smaltimento dei rifiuti, emissioni tossico-nocive e versamenti di materiali tossico-nocivi. Per tale ragione, la Società ha stipulato polizze assicurative per la responsabilità civile a copertura, *inter alia*, anche dei rischi ambientali, in linea con la prassi del settore. Tuttavia, non vi può essere certezza in merito all'adeguatezza delle coperture assicurative in relazione ad eventuali responsabilità o azioni promosse da terzi per il risarcimento dei danni potenzialmente cagionati dalla società in materia ambientale. Non può essere escluso, pertanto, il rischio che Servizi Italia debba accollarsi eventuali oneri e costi ulteriori con conseguente impatto negativo sui risultati economico-finanziari.

#### *Rischi connessi al modello di organizzazione e gestione ex D.Lgs. n. 231/2001*

Il Gruppo ha adottato il modello di organizzazione e gestione previsto dal D.Lgs. n. 231/2001 allo scopo di creare un sistema di regole atte a prevenire l'adozione di comportamenti illeciti da parte di soggetti apicali, dirigenti o comunque dotati di poter decisionali ritenuti rilevanti ai fini dell'applicazione di tale normativa.

La Società ritiene di aver adottato la massima diligenza ai fini dell'implementazione delle disposizioni di cui al D. Lgs. 231/2001; tuttavia non esiste alcuna certezza in merito al fatto che il modello adottato dalla Società possa essere considerato adeguato dall'autorità giudiziaria eventualmente chiamata alla verifica delle fattispecie contemplate nella normativa stessa. Qualora si verificasse tale ipotesi, e non fosse riconosciuto, in caso di illecito, l'esonero dalla responsabilità per la Società in base alle disposizioni contenute nel decreto stesso, è prevista a carico della Società, in ogni caso e per tutti gli illeciti commessi, l'applicazione di una sanzione pecuniaria, oltre che, per le ipotesi di maggiore gravità, l'eventuale applicazione di sanzioni interdittive, quali l'interdizione dall'esercizio dell'attività, la sospensione o la revoca di autorizzazioni,



licenze o concessioni, il divieto di contrarre con la pubblica amministrazione, l'esclusione da finanziamenti, contributi o sussidi e l'eventuale revoca di quelli già concessi nonché, infine, il divieto di pubblicizzare beni e servizi, con conseguenti impatti negativi rilevanti sui risultati economico-finanziari del Gruppo.

- **Rischi strategici e di indirizzo**

#### *Investimenti di sviluppo e acquisizioni*

Lo sviluppo delle attività caratteristiche di Servizi Italia prevede il ricorso ad investimenti diretti (sviluppo interno) ed acquisizioni (sviluppo esterno). Per quanto concerne la strategia di sviluppo attraverso acquisizioni, questa dipende dalla capacità di Servizi Italia di identificare e cogliere opportunità presenti sul mercato in termini di acquisizioni di *asset* o società che consentano di sviluppare il *core business* del lavanolo ed i servizi a più alto valore aggiunto del Gruppo in termini accettabili. Si segnala che non vi è garanzia che Servizi Italia sarà in grado di raggiungere i benefici inizialmente attesi da tali operazioni. In particolare, ciò potrebbe dipendere da una non efficace integrazione degli *asset* acquisiti o da perdite e costi inizialmente non previsti e ad essi connessi con possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Ai fini di una mitigazione di tali rischi, Servizi Italia si è strutturata con una serie di processi interni a presidio delle varie fasi istruttorie e valutative delle iniziative di investimento. I processi prevedono, oltre alle opportune procedure formalizzate, operazioni di *due diligence*, contratti vincolanti, processi autorizzativi interni multi-livello, scrupolose attività di *project management* e *project control*.

#### **Documento programmatico della sicurezza**

Ai sensi dell'allegato B, punto 26, del D.Lgs. n. 196/2003 recante Codice in materia di protezione dei dati personali, gli amministratori danno atto che la Società si è adoperata per il mantenimento delle misure in materie dei dati personali, anche alla luce delle disposizioni introdotte dal D.Lgs. n. 196/2003 e dal Decreto Legge 30 dicembre 2008 n. 207, pubblicato sulla gazzetta ufficiale n. 300 del 31 dicembre 2008.

#### **Qualità, Salute, Sicurezza e Ambiente**

La Società affronta le tematiche di Qualità-Ambiente-Sicurezza in una logica di sistema integrato, promuovendo lo sviluppo e l'utilizzo dello stesso come elemento fondamentale di prevenzione e miglioramento continuo della gestione, nel rispetto e nel confronto sistematico con il contesto sociale in cui opera e con le migliori best practices internazionali.

Con l'obiettivo di qualificarsi ai massimi livelli di mercato in termini di sicurezza ed affidabilità dei servizi erogati, la Società ha implementato una struttura organizzativa atta a comprovare che le attività svolte:

- diano garanzia ed evidenza che il processo sia in grado di produrre in modo sistematico servizi conformi alle specifiche predeterminate, definite in base ai requisiti del cliente ed a requisiti regolamentari vigenti applicabili;

- mirino ad accrescere il grado di soddisfacimento dei clienti attraverso un'efficace gestione del sistema qualità ambiente e sicurezza e tendenza al miglioramento continuo;
- siano orientate alla tutela del territorio e dell'ambiente, alla salute e sicurezza della collettività ed alla prevenzione dell'inquinamento nel rispetto della vigente legislazione.

La Società ha ottenuto e mantenuto le certificazioni secondo le norme:

- UNI EN ISO 9001:2008, per la realizzazione del Sistema di Gestione per la Qualità;
- UNI EN ISO 13485:2012, per la realizzazione di un Sistema di Gestione della Qualità, a supporto dell'organizzazione per la progettazione e sviluppo, la produzione, l'installazione e l'assistenza dei Dispositivi Medici, nonché la progettazione, lo sviluppo e la fornitura dei servizi correlati;
- UNI EN ISO 14001:2004, per la realizzazione di un Sistema di Gestione Ambientale a supporto dell'organizzazione;
- UNI EN 20471:2013, Indumenti ad alta visibilità per uso professionale, sistema di verifica e controllo di indumenti ad alta visibilità sottoposti a lavaggio e manutenzione;
- UNI EN 14065:2004, Sistema di controllo della biocontaminazione "Tessili trattati in lavanderia". Sistema di controllo della biocontaminazione valutato secondo le linee guida RABC emesse da ASSOSISTEMA;
- BS OHSAS 18001:2007, Sistema di Gestione a tutela della Salute e Sicurezza dei Lavoratori
- Certificazione CE, in conformità all'allegato V della Direttiva Europea 93/42/CEE e successive modificazioni (recepita in Italia con il D.lgs. n. 46 del 24.02.1997 e successive modificazioni), concernente i dispositivi medici, attestante l'approvazione del sistema di garanzia della qualità della produzione e/o della sterilizzazione dei Dispositivi Medici realizzati in kit sterili per i compatti operatori dei presidi ospedalieri.

Nel corso dell'esercizio 2014:

- sono stati effettuati dai Responsabili preposti gli audit pianificati presso funzioni dell'organizzazione e siti produttivi;
- sono state effettuate con esito positivo, da parte degli Enti esterni accreditati, le verifiche di rinnovo e sorveglianza per il mantenimento delle certificazioni in essere e per l'estensione delle stesse ai nuovi siti produttivi.

## **Salute e Sicurezza sul posto di lavoro**

Per quanto riguarda la tutela della salute e sicurezza dei lavoratori, la Società ha proseguito con i percorsi formativi a seguito di quanto previsto dagli Accordi Stato-Regione in merito ai criteri di formazione dei lavoratori, preposti e dirigenti (Accordo del 21 dicembre 2011) e dell'abilitazione degli operatori all'utilizzo di attrezzature (accordo del 22 febbraio 2012), che hanno interessato lavoratori a tutti i livelli e Addetti ai Servizi di Prevenzione e Protezione.

Il team addetto alla sicurezza inoltre, nel corso del 2014, ha svolto attività riguardanti:

- il riesame e l'aggiornamento dei Documento di Valutazione dei Rischi;
- l'implementazione delle attività di predisposizione e stesura del D.U.V.R.I. ai sensi del art.26 del D.lgs. 81/08 relativamente ai contratti d'appalto, subappalto o prestazione di servizi con società terze;
- il coordinamento di sicurezza relativamente a cantieri temporanei, in particolare nella sede di Brescia, in quanto si è dato corso alle operazioni di adeguamento/realizzazione strutture;
- il continuo monitoraggio degli indicatori della sicurezza;
- la formazione ed informazione durante gli incontri annuali, dedicati alla salute e sicurezza sul posto di lavoro ed alle tematiche di tutela ambientale. L'iniziativa annuale è promossa dal Datore di Lavoro e coinvolge Delegati, Medici Competenti, Rappresentanti dei Lavoratori per la Sicurezza di ogni sito produttivo, Responsabili di sito produttivo e di commessa.

Nello specifico le attività realizzate sono state:

- Messa in sicurezza coperture (tetti) di tutti gli stabilimenti produttivi;
- Analisi e valutazione rischi attività all'estero (per trasferisti);
- Miglioramento della gestione dei lavori di manutenzione in quota;
- Progetto ergonomia per la riduzione del rischio da sovraccarico biomeccanico dell'arto.

Relativamente all'esercizio 2014, il procuratore Vitali Maurizio ha relazionato al Consiglio di Amministrazione in merito alle tematiche relative alla Salute e Sicurezza sul posto di lavoro con il riesame del trend degli indicatori sintomatici del Sistema di Gestione della Sicurezza, nonché sulle spese sostenute per la sicurezza degli ambienti di lavoro.

## **Situazione infortunistica**

Relativamente al personale sociale, l'analisi dei trend infortuni dell'ultimo triennio 2012-2014, escludendo gli accadimenti in itinere (infortuni a tutti gli effetti ma da non considerarsi come correlati all'attività lavorativa), ha evidenziato un decremento del 2,4% e sottolineato, rispetto al triennio precedente, una

diminuzione del numero di accadimenti di una percentuale pari al 3,1%. Sul dato hanno inciso in maniera determinante sia gli investimenti effettuati in termini di adeguamento ed innovazione tecnologica della macchine ed attrezzature, sia l'effettiva applicazione delle attività informative, formative e di addestramento implementate ai fini della sensibilizzazione ai comportamenti sulle tematiche in materia infortunistica.

Per quanto riguarda i valori degli indici di frequenza (If) e di gravità (Ig), sempre nel periodo di riferimento, gli stessi hanno dato una chiara indicazione di un trend positivo ad ulteriore conferma della concreta applicazione degli impegni attuati dalla Società, in termini di investimenti economici e formativi. In particolare: (i) l'indice di frequenza ha avuto un decremento pari a circa il 7,5%; (ii) l'indice di gravità un decremento pari a circa il 20%. Rispetto al triennio precedente, gli indici hanno sottolineato una diminuzione di una percentuale pari a circa il 47% per quanto riguarda l'If e circa il 57% per quanto riguarda l'Ig.

Lo studio degli infortuni rappresenta per la Società un fattore importante, al fine di avere una visione più precisa delle cause che li generano, legate esclusivamente all'attività lavorativa e poter, di conseguenza, intervenire in modo mirato laddove risultino esserci criticità, nell'ottica della prevenzione e del miglioramento continuo in materia di salute e sicurezza nei luoghi di lavoro.

#### **Normativa Ambientale ed attività di risparmio energetico**

Servizi Italia S.p.A., per lo svolgimento della propria attività, è tenuta ad osservare le disposizioni della normativa ambientale cogente (Decreto Legislativo 3 aprile 2006, n. 152, entrato in vigore il 29 aprile 2006 - il "Testo Unico Ambientale" o, in alternativa, il "Decreto 152/2006") per quanto riguarda:

- emissioni in atmosfera: la Società ha ottenuto, dagli organi competenti, regolare autorizzazione di emissione in atmosfera dei fumi prodotti da centrali termiche e camini di produzione per tutti i siti produttivi;
- acque, prelievi e scarichi: Servizi Italia S.p.A. ha ottenuto, dagli organi competenti, regolari autorizzazioni di scarico delle acque reflue derivanti da processi di produzione per tutti i siti produttivi;
- gestione dei rifiuti presso ogni sito produttivo in cui si producono rifiuti: la Società tiene aggiornato il registro di carico scarico con informazioni relative alle caratteristiche qualitative e quantitative dei rifiuti e provveduto nel periodo, a seguire l'iter con iscrizione delle proprie sedi operative nei modi e nei tempi previsti per l'applicazione del sistema di controllo telematico di tracciabilità dei rifiuti (SISTR).

La Società, nel corso dell'esercizio 2014, ha proseguito con interventi di efficientamento energetico relativi ai risparmi di energia primaria, attraverso la riduzione dei consumi di gas naturale sugli impianti dei siti produttivi. A tal riguardo è stato dato seguito agli impegni presi per l'ottenimento dei Titoli di Efficienza Energetica (TEE), denominati anche certificati bianchi, istituiti dai Decreti del Ministro delle Attività

Produttive, di concerto con il Ministro dell'Ambiente e della Tutela del Territorio 20 luglio 2004 (D.M. 20/7/04 elettricità, D.M. 20/7/04 gas) come successivamente modificati ed integrati con i D.M. 21/12/07 e D.M. 28 dicembre 2012 determinante, quest'ultimo, gli obiettivi quantitativi nazionali di incremento dell'efficienza energetica per il quadriennio 2013-2016.

Per l'anno 2014 la Società, nella figura preposta dell'Energy Manager, ha fatto richiesta al Gestore dei Servizi Energetici (GSE) dei Titoli di Efficienza Energetica (TEE) di tipo II, cioè riguardanti i risparmi di gas naturale. Servizi Italia S.p.A., ha ottenuto la certificazione dei risparmi energetici attuati ed al contempo l'emissione dei relativi TEE in numero pari a 2.971 titoli.

### Risorse umane e relazioni industriali

Il totale dei dipendenti del Gruppo Servizi Italia puntuale al 31 dicembre 2014 comprensivo degli organici riferiti alle imprese consolidate è risultato il seguente:

Società	Dirigenti e Quadri	Impiegati	Operai	Totale
Servizi Italia S.p.A.	6 dirigenti e 19 quadri	142	1.491	1.658
Lavanderia Industriale Z.B.M. S.p.A.	-	10	100	110
Servizi Italia Medical S.p.A.	1 quadro	7	1	9
Si.Gi. Servizi Ospedalieri S.r.l a socio unico	-	2	18	20
Lavsim Higienização Têxtil S.A.	2 dirigenti	15	564	581
Maxlav Lavanderia Especializada S.A.	3 dirigenti	9	503	515
Vida Lavanderias Especializada S.A.	-	5	187	192
<b>TOTALE</b>	<b>11 dirigenti e 20 quadri</b>	<b>190</b>	<b>2.864</b>	<b>3.085</b>

### Relazioni Industriali

Le relazioni sindacali aziendali, fino ad oggi, pur nel rispetto dei ruoli e delle prerogative delle parti, hanno consentito di arrivare sempre ad intese condivise. Ciò ha permesso, col passare degli anni, di mantenere un sistema di relazioni sindacali basato sul rispetto reciproco e sulla condivisione delle aspettative comuni.

Servizi Italia S.p.A. applica per il personale operaio ed impiegatizio il Contratto collettivo nazionale per i lavoratori dipendenti dalle imprese del sistema industriale integrato di servizi tessili e medici affini (19/06/2014) sottoscritto tra Assosistema e le OO.SS. Femca-Cisl, Filctem-Cgil e Uiltec-Uil (ed in sede separata con UGL). Per il personale dirigente la Società applica il CCNL Dirigenti Industria.

Nel corso dell'esercizio di riferimento, è proseguito il dialogo con le Organizzazioni Sindacali e le rappresentanze dei lavoratori a livello aziendale, con l'obiettivo di cercare soluzioni condivise per rispondere

alla situazione del mercato, con particolare riguardo a quelle azioni tese all'individuazione di soluzioni di flessibilità operativa e logistica, alla continua razionalizzazione degli organici, finalizzate al perseguitamento di una maggiore efficienza ed integrazione. In particolare sui siti di Castellina di Soragna, Firenze e Treviso sono state attivate procedure di mobilità con incentivazione all'esodo volontario mentre nei siti di Ariccia (RM), Montecchio Precalcino (VI), Travagliato (BS) e Trieste, sono stati rinnovati contratti di solidarietà difensiva. Si sono inoltre svolte le trattative di 2° livello che hanno portato al rinnovo degli accordi sui Premi di Risultato relativi alle Unità Produttive.

Nel corso del 2014 il Direttore Risorse Umane e il Comitato per le Nomine e la Remunerazione hanno ottemperato a quanto richiesto dalla normativa vigente per rendere disponibili le informazioni relative alla remunerazione di Amministratori investiti di particolari cariche, Dirigenti con responsabilità strategica, Senior Manager ed Executives, sottponendo all'approvazione dell'assemblea degli azionisti un'apposita relazione redatta, secondo lo schema n. 7 bis, ai sensi dell'articolo 123-ter del TUF. Per ulteriori informazioni sulla politica di remunerazione fissa e variabile si rimanda alla relazione sulla Remunerazione esercizio 2014 che è parte integrante della documentazione del bilancio.

#### **Formazione e sviluppo**

Nel corso del 2014 si sono svolte attività per 21.000 ore di formazione con il coinvolgimento della quasi totalità dei lavoratori, sia su ruoli operativi che su quelli tecnico gestionali.

Gli interventi sono stati mirati a garantire il costante aggiornamento di tutto il personale, a supportare la crescita professionale delle figure junior e a potenziare le competenze dei ruoli di responsabilità, nella consapevolezza che la formazione rappresenta una leva strategica per la crescita aziendale e lo sviluppo di nuove iniziative imprenditoriali.

Come negli anni passati, si è cercato di privilegiare le risorse interne che hanno garantito la quasi totalità delle docenze, mentre ci si è rivolti alla formazione a mercato per le competenze non disponibili in azienda.

Una quota consistente dell'attività formativa ha riguardato il sistema integrato qualità/ambiente/sicurezza con particolare attenzione al D.lgs. 81/2008 e s.m.i.; a tal riguardo sono state erogate circa 17.000 ore per garantire la formazione e l'aggiornamento di tutto il personale operativo e dei preposti.

#### **Organizzazione e sviluppo**

Relativamente all'evoluzione organizzativa, la policy adottata dal Gruppo Servizi Italia nei confronti delle realtà acquisite è improntata al rispetto ed alla valorizzazione delle differenze culturali e del management della società acquisita/partecipata, attraverso un processo di integrazione graduale delle Società in un Gruppo già esistente. I programmi elaborati da Servizi Italia in merito alle operazioni di acquisizione, sono perciò in linea con tale politica e si manifesteranno in apposite pianificazioni. In particolare nel 2014:

Per le società operanti nel mercato brasiliano:

- Sono state svolte attività di auditing, al fine di recepire informazioni ed implementare il Modello organizzativo previsto dalla legge, relative al Governo Societario e della gestione generale delle Società sotto il profilo della compliance normativa ed organizzativa, alla luce dell'applicazione della Legge nº 12.846 del 2013 chiamata anche Legge Anticorruzione Brasiliana;
- Si è garantita la formazione e l'assistenza on site sulle operations di lavanderia, con presenza di dipendenti esperti Servizi Italia al fine di implementare nei siti di lavanderia il modello industriale, gestionale ed impiantistico come quello degli altri siti produttivi del Gruppo;
- Si è garantita la formazione e l'assistenza on site sulle attività amministrative e di controllo, con presenza di dipendente esperto Servizi Italia, al fine di agevolare le operazioni di definizione bilancio, rendicontazioni e favorire il corretto flusso informativo verso Servizi Italia;
- Si sono svolte attività di ricerca di ottimizzazioni e sinergie dei servizi comuni alle società del gruppo SRI; nonché condivisa e avviata una strategia commerciale al fine di sviluppare il servizio di lavanolo, con la modifica dei contratti di fornitura con i clienti in portafoglio da servizi di puro lavaggio a servizio di noleggio; nonché la ricerca di opportunità di cross-selling su clienti target a favore dei servizi a valore aggiunto della sterilizzazione o forniture in genere.

Per la società operante nel mercato indiano:

- La costruzione del nuovo sito di lavanderia industriale di New Delhi, ha richiesto la garanzia di formazione e assistenza on site sulle operations di lavanderia, con presenza di dipendenti esperti Servizi Italia al fine di supervisionare i lavori di costruzione e impiantistici nonché implementare il modello industriale e gestionale come quello degli altri siti produttivi del Gruppo. Si sono svolte inoltre attività di formazione presso siti produttivi italiani di personale indiano addetto alla produzione ed al coordinamento;
- Si è garantita la formazione e l'assistenza sulle attività amministrative e di controllo, con presenza di personale Servizi Italia, al fine di agevolare le operazioni di definizione bilancio, rendicontazioni e favorire il corretto flusso informativo verso Servizi Italia; nonché avviato il progetto di implementazione della localizzazione del sistema informativo contabile e produttivo SAP;
- Si è avviata una strategia commerciale, al fine di sensibilizzare i potenziali clienti sanitari pubblico/privati dell'area di Delhi, all'outsourcing dei servizi di lavaggio/lavanolo;

Per la società operante nel mercato turco:

- Si è avviata una strategia commerciale, al fine di sensibilizzare i potenziali clienti sanitari all'outsourcing dei servizi di sterilizzazione di strumentario chirurgico; nonché avviato il processo di costruzione delle credenziali richieste dal mercato con lo svolgimento di attività produttiva presso una centrale di sterilizzazione.

## **Destinazione del risultato d'esercizio**

Signori Azionisti,

Vi invitiamo ad approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 e, considerando l'utile netto di esercizio pari a Euro 12.112.688, il Consiglio di Amministrazione Vi propone:

- di destinare Euro 605.634, pari al 5% dell'utile, a riserva legale;
- la distribuzione ai Soci di un dividendo unitario ordinario, al lordo delle ritenute di legge, pari a 16 centesimi di Euro alle azioni in circolazione, con l'esclusione delle azioni proprie in portafoglio, per un importo massimo di Euro 4.539.438;
- di riportare a nuovo il residuo di utile d'esercizio.

Il dividendo sarà posto in pagamento a partire dal 29 aprile 2015, con stacco cedola il 27 aprile 2015, e verrà corrisposto alle azioni che saranno in circolazione alla data di stacco della cedola.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione.

(Luciano Facchini)

*Luciano Facchini*





## BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2014



**SERVIZI ITALIA S.p.A.**

**Sede Legale Via S. Pietro, 59/b**

**43019 Castellina di Soragna (PR)**

**Capitale Sociale: Euro 28.371.486 i.v.**

**Codice fiscale e n. Registro Imprese di Parma: 08531760158**

**PEC: si-servizitalia@postacert.cedacri.it**

**Tel. +390524598511 Fax +390524598232**

**www.si-servizitalia.com**

## Prospetti contabili

### SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

(Euro)	Note	Al 31 dicembre 2014	di cui con parti correlate (Nota 8)	Al 31 dicembre 2013	di cui con parti correlate (Nota 8)
<b>ATTIVO</b>					
<b>Attivo non corrente</b>					
Immobilizzazioni materiali	6.1	101.730.499	-	105.721.625	-
Immobilizzazioni immateriali	6.2	715.236	-	776.397	-
Avviaimento	6.3	21.708.990	-	21.708.990	-
Partecipazioni in imprese controllate e collegate	6.4	52.083.625	-	46.119.600	-
Partecipazioni in altre imprese	6.5	3.273.344	-	3.288.274	-
Crediti finanziari	6.6	4.108.224	1.802.631	5.246.298	2.833.817
Imposte differite attive	6.7	873.763	-	181.435	-
Altre attività	6.8	3.971.051	-	4.229.333	-
<b>Totale attivo non corrente</b>		<b>188.464.732</b>		<b>187.271.952</b>	
<b>Attivo corrente</b>					
Rimanenze	6.9	2.714.545	-	2.463.213	-
Crediti commerciali	6.10	78.774.607	12.781.715	91.598.221	16.736.341
Crediti per imposte correnti	6.11	-	-	268.867	-
Crediti finanziari	6.12	8.736.847	6.789.015	9.379.058	7.361.226
Altre attività	6.13	2.170.119	-	2.229.405	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.14	1.325.970	-	1.976.348	-
<b>Totale attivo corrente</b>		<b>93.722.088</b>		<b>107.915.112</b>	
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>282.186.820</b>		<b>295.187.064</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>					
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale sociale	6.15	27.905.760	-	27.032.469	-
Altre Riserve e Utili a Nuovo	6.15	80.472.307	-	72.897.898	-
Risultato economico d'esercizio		12.112.688	-	9.065.934	-
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	6.15	<b>120.490.755</b>		<b>108.996.301</b>	
<b>PASSIVO</b>					
<b>Passivo non corrente</b>					
Debiti verso banche e altri finanziatori	6.16	26.191.836	-	25.921.322	-
Imposte differite passive	6.17	1.468.161	-	1.614.611	-
Benefici ai dipendenti	6.18	9.170.719	-	9.341.423	-
Fondi rischi ed oneri	6.19	64.425	-	-	-
Altre passività finanziarie	6.20	-	-	-	-
<b>Totale passivo non corrente</b>		<b>36.895.141</b>		<b>36.877.356</b>	
<b>Passivo corrente</b>					
Debiti verso banche e altri finanziatori	6.16	38.061.444	-	49.906.168	-
Debiti commerciali	6.21	64.181.646	19.704.978	71.050.940	19.796.697
Debiti per imposte correnti	6.22	768.858	-	-	-
Benefici ai dipendenti	6.18	1.049.743	-	-	-
Altre passività finanziarie	6.23	-	-	5.463.670	-
Altri debiti	6.24	20.739.233	-	22.892.629	-
<b>Totale passivo corrente</b>		<b>124.800.924</b>		<b>149.313.407</b>	
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>161.696.065</b>		<b>186.190.763</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		<b>282.186.820</b>		<b>295.187.064</b>	

## CONTO ECONOMICO

(Euro)	Note	Al 31 dicembre 2014	di cui con parti correlate (Nota 8)	Al 31 dicembre 2013	di cui con parti correlate (Nota 8)
<b>Ricavi delle vendite</b>	7.1	<b>193.966.632</b>	<b>3.130.289</b>	<b>185.284.928</b>	<b>3.157.915</b>
Altri proventi	7.2	11.544.000	6.763.714	11.200.504	6.511.594
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	7.3	(20.513.388)	(8.837.100)	(17.407.767)	(7.749.428)
Costi per servizi	7.4	(73.835.469)	(33.822.667)	(71.869.134)	(31.924.004)
Costi del personale	7.5	(55.872.407)	(4.027.551)	(55.237.260)	(4.193.174)
Altri costi	7.6	(1.641.388)	(27.127)	(1.520.606)	(27.509)
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	7.7	(34.672.809)		(34.409.862)	
<b>Risultato operativo</b>		<b>18.975.171</b>		<b>16.040.803</b>	
Proventi finanziari	7.8	1.068.576	130.906	840.926	147.678
Oneri finanziari	7.9	(3.585.881)		(3.983.092)	
Proventi/oneri da partecipazioni	7.10	1.137.975		1.056.655	
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>17.595.841</b>		<b>13.955.292</b>	
Imposte correnti e differite	7.11	(5.483.153)		(4.889.358)	
<b>Risultato economico d'esercizio</b>		<b>12.112.688</b>		<b>9.065.934</b>	

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(Euro)	Note	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
		2014	2013
<b>Risultato economico d'esercizio</b>		<b>12.112.688</b>	<b>9.065.934</b>
<i>Altre componenti del risultato complessivo che non saranno riclassificate a Conto Economico</i>			
Utili (perdite) attuarii su piani a benefici definiti	6.18	(891.927)	(125.312)
Imposte sul reddito sulle altre componenti del risultato complessivo	6.7 6.17	245.280	34.461
<i>Altre componenti del risultato complessivo che potranno essere riclassificate a Conto Economico</i>			
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere			
Imposte sul reddito sulle altre componenti del risultato complessivo			
<b>Totale altre componenti del risultato economico complessivo al netto delle imposte</b>		<b>(646.647)</b>	<b>(90.851)</b>
<b>Totale risultato economico complessivo dell'esercizio</b>		<b>11.466.041</b>	<b>8.975.083</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO

(Euro)	Note	Al 31 dicembre 2014	di cui con parti correlate (Nota 8)	Al 31 dicembre 2013	di cui con parti correlate (Nota 8)
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dalla gestione operativa</b>					
Utile/(perdita) prima delle imposte		17.595.841	-	13.955.292	-
Pagamento di imposte correnti		(4.767.213)	-	(6.142.567)	-
Ammortamenti	7.7	33.999.369	-	34.048.096	-
Svalutazioni e accantonamenti	7.7	673.441	-	361.766	-
(Proventi)/oneri da partecipazioni	7.10	(1.137.975)	-	(1.057.042)	-
Plusvalenze/(minusvalenze) da dismissione	6.1	(12.116)	-	(88.650)	-
Interessi attivi e passivi maturati	7.8 7.9	2.517.305	-	3.142.165	-
Interessi attivi incassati	7.8	695.878	-	840.926	-
Interessi passivi pagati	7.9	(3.272.697)	-	(4.313.682)	-
Accantonamento per benefici a dipendenti	6.18	249.934	-	635.431	-
		46.541.767		41.381.735	
(Incremento)/decremento rimanenze	6.9	(251.332)	-	266.431	-
(Incremento)/decremento crediti commerciali	6.10	12.522.872	3.954.626	2.055.215	(4.398.064)
Incremento/(decremento) debiti commerciali	6.21	(6.869.294)	(91.719)	(1.043.123)	2.598.408
Incremento/(decremento) altre attività e passività		(7.555.618)	-	(7.726.321)	-
Liquidazione di benefici a dipendenti	6.18	(527.175)	-	(1.051.115)	-
<b>Flusso generato (assorbito) dalla gestione operativa</b>		<b>43.861.220</b>		<b>33.882.822</b>	
<b>Flusso generato (assorbito) netto dall'attività di investimento in</b>					
Immobilizzazioni immateriali	6.2	(276.262)	-	(314.451)	-
Immobilizzazioni materiali	7.7	(29.658.703)	-	(30.728.588)	-
Dividendi incassati	7.10	923.368	-	1.056.655	-
Vendita di partecipazioni		229.757	-	-	-
Acquisto di partecipazioni	6.4 6.5	(5.964.245)	-	(13.262.250)	-
<b>Flusso generato (assorbito) netto dall'attività di investimento</b>		<b>(34.746.085)</b>		<b>(43.248.634)</b>	
<b>Flusso generato (assorbito) netto dall'attività di finanziamento in</b>					
Crediti finanziari	6.6 6.13	1.780.285	1.603.397	1.683.750	
(Acquisti)/Vendite nette azioni proprie	6.15	(406.744)	-	(706.057)	
Dividendi erogati		(3.780.941)	-	(3.503.649)	
Aumento di capitale	6.15	4.216.097	-	588.600	
Debiti verso banche e altri finanziatori a breve termine	6.16	(11.844.724)	-	(9.533.075)	
Debiti verso banche e altri finanziatori a lungo termine	6.16	270.514	-	20.602.172	
<b>Flusso generato (assorbito) netto dall'attività di finanziamento</b>		<b>(9.765.513)</b>		<b>9.131.741</b>	
<b>Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide</b>		<b>(650.378)</b>		<b>(234.071)</b>	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	6.14	1.976.348	-	2.210.419	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio	6.14	1.325.970	-	1.976.348	

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO (Nota 6.15)**

(Euro)	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva di utili	Risultato d'esercizio	Totale Patrimonio Netto
<b>Saldo al 1 gennaio 2013</b>	<b>27.010.651</b>	<b>40.436.422</b>	<b>2.665.558</b>	<b>24.308.895</b>	<b>9.220.798</b>	<b>103.642.324</b>
Destinazione risultato d'esercizio precedente	-	-	461.040	5.256.109	(5.717.149)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(3.503.649)	<b>(3.503.649)</b>
Aumento di capitale	218.000	370.600	-	-	-	<b>588.600</b>
Operazioni sulle azioni proprie	(196.182)	(509.875)	-	-	-	<b>(706.057)</b>
Risultato economico complessivo d'esercizio	-	-	(90.851)	9.065.934	-	<b>8.975.083</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2013</b>	<b>27.032.469</b>	<b>40.297.147</b>	<b>3.126.598</b>	<b>29.474.153</b>	<b>9.065.934</b>	<b>108.996.301</b>
Destinazione risultato d'esercizio precedente	-	-	453.297	4.831.696	(5.284.993)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(3.780.941)	<b>(3.780.941)</b>
Aumento di capitale	964.681	3.251.417	-	-	-	<b>4.216.098</b>
Operazioni sulle azioni proprie	(91.390)	(315.354)	-	-	-	<b>(406.744)</b>
Risultato economico complessivo d'esercizio	-	-	(646.647)	12.112.688	-	<b>11.466.041</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>	<b>27.905.760</b>	<b>43.233.210</b>	<b>3.579.895</b>	<b>33.659.202</b>	<b>12.112.688</b>	<b>120.490.755</b>

## Note illustrative

### 2 PREMESSA

Il bilancio d'esercizio della Servizi Italia S.p.A., composto da Situazione patrimoniale-finanziaria, Conto economico, Conto economico complessivo, Rendiconto finanziario, Prospetto delle variazioni del patrimonio netto e Note illustrative è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali "International Financial Reporting Standards IFRS" emessi dall'International Financial Reporting Standards Board e delle interpretazioni emesse dall' IFRS Interpretations Committee, in base al testo pubblicato nella Gazzetta Ufficiale delle Comunità Europee (G.U.C.E.).

Il presente bilancio è stato oggetto di approvazione dal Consiglio di Amministrazione del 12 marzo 2015, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

I principi contabili esposti di seguito sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati.

I valori esposti nelle note, ove non diversamente specificato, sono espressi in migliaia di Euro.

Gli schemi di bilancio adottati dal gruppo hanno le seguenti caratteristiche:

- nella Situazione patrimoniale-finanziaria le attività e le passività sono classificate per scadenza, separando le poste correnti e non correnti;
- il Conto Economico è stato predisposto per natura dei componenti positivi e negativi di reddito;
- il Conto Economico complessivo è stato esposto separatamente;
- il Rendiconto Finanziario è stato predisposto secondo il metodo indiretto, come consentito dallo IAS 7;
- il Conto economico consolidato complessivo è stato predisposto secondo le disposizioni dello IAS 1.

### Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2014

Per quanto attiene ai principi contabili, a partire dal 1° gennaio 2014 risultano applicabili, obbligatoriamente, le seguenti modifiche di principi e interpretazioni:

- IFRS 10 "Bilancio consolidato" e IAS 27 "Bilancio separato (rivisto nel 2011)". L'IFRS 10 sostituisce parte dello IAS 27 "Bilancio consolidato e separato" e comprende anche le problematiche sollevate nel SIC 12 "Consolidamento – Società a destinazione specifica". L'IFRS 10 stabilisce un singolo modello di controllo che si applica a tutte le società, compresé le società a destinazione specifica e richiederà valutazioni discrezionali per la determinazione di quali sono le società controllate e quali devono essere consolidate dalla controllante. A seguito dell'introduzione di questo nuovo principio, lo IAS 27 rimane limitato alla contabilizzazione delle società controllate, a controllo congiunto e collegate nel bilancio separato.
- IFRS 11 "Accordi a controllo congiunto (*Joint Arrangements*)" – tale principio sostituisce lo IAS 31 "Partecipazioni in *Joint venture*" e il SIC 13 "Entità a controllo congiunto – conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo". L'IFRS 11 elimina l'opzione di contabilizzare le



società controllate congiuntamente usando il metodo di consolidamento proporzionale ma stabilisce l'utilizzo del metodo del patrimonio netto.

- IFRS 12 “Informativa su partecipazioni in altre entità” – tale principio include tutte le disposizioni in materia di informativa in precedenza incluse nello IAS 27 relativo al bilancio consolidato, nonché tutte le disposizioni di informativa dello IAS 31 e dello IAS 28 relativa alle partecipazioni di una società in società controllate, congiuntamente controllate, collegate e in veicoli strutturati. Sono inoltre previste nuove casistiche di informativa.
- IAS 28 “Partecipazioni in società collegate (rivisto nel 2011)”. A seguito dei nuovi IFRS 11 e IFRS 12, tale principio è stato rinominato “Partecipazioni in società collegate e *joint venture*” e descrive l'applicazione del metodo del patrimonio netto per le partecipazioni in società a controllo congiunto, in aggiunta alle collegate.
- IAS 32 “Compensazione di attività e passività finanziarie – Modifiche allo IAS 32”. Le modifiche chiariscono il significato di “ha correntemente un diritto legale a compensare”. Le modifiche chiariscono inoltre l'applicazione del criterio di compensazione dello IAS 32 nel caso di sistemi di regolamento (come ad esempio stanze di compensazione centralizzate) che applicano meccanismi di regolamento lordo non simultanei.
- IAS 39 “Novazione di derivati e continuazione della contabilizzazione di copertura – Modifiche allo IAS 39”. Tali modifiche consentono la continuazione dell'*hedge accounting* quando la novazione di un derivato di copertura rispetta determinati criteri.
- IAS 36 “Informazioni integrative sul valore recuperabile delle attività non finanziarie – Modifiche allo IAS 36”. Tali modifiche rimuovono le conseguenze involontariamente introdotte dall'IFRS 13 sull'informativa richiesta dallo IAS 36. Inoltre, tali modifiche richiedono informativa sul valore recuperabile delle attività o CGU per le quali nel corso dell'esercizio è stato rilevato o “riversata” una riduzione di valore (*impairment loss*).
- IFRIC 21 “Tributi”. L'IFRIC 21 si applica retroattivamente a tutti i pagamenti imposti per legge dal Governo, diversi da quelli già trattati in altri principi (ad esempio dallo IAS 12 “Imposte sul reddito” e da quelli per multe o altre sanzioni per violazioni della legge). L'interpretazione chiarisce che un'entità riconosce una passività non prima di quando si verifica l'evento a cui è legato il pagamento, in accordo con la legge applicabile. L'interpretazione chiarisce anche che la passività matura progressivamente solo se l'evento a cui è legato il pagamento si verifica lungo un arco temporale previsto per legge. Per i pagamenti che sono dovuti solo al superamento di una determinata soglia minima, la passività è iscritta solo al raggiungimento di tale soglia. L'interpretazione richiede che tali principi siano applicati anche ai bilanci intermedi. Tale interpretazione sarà applicabile a partire dall'esercizio 2015.

Le modifiche od integrazioni non ha comportato significativi effetti sull'informativa fornita nel presente bilancio separato e sulla valutazione delle relative poste di bilancio.

**Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni approvati dallo IASB e non ancora omologati dall'Unione Europea.**

In data 12 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 9 – Strumenti finanziari: lo stesso principio è poi stato emendato in data 28 ottobre 2010. Il principio, applicabile dal 1° gennaio 2018 in

modo retrospettivo, rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39 e introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie. In particolare, per le attività finanziarie il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di *fair value* di una passività finanziaria designata come passività finanziaria valutata al *fair value* attraverso il conto economico, nel caso in cui queste siano dovute alla variazione del merito creditizio della passività stessa. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate nel Prospetto degli "Altri utili e perdite complessive" e non transiteranno più nel conto economico.

Il 19 novembre 2013 lo IASB ha pubblicato il documento "*IFRS 9 Financial Instruments - Hedge Accounting and amendments to IFRS 9, IFRS 7 and IAS 39*" relativo al nuovo modello di *hedge accounting* (data di prima applicazione 1° gennaio 2018). Il documento ha l'obiettivo di rispondere ad alcune critiche dei requisiti richiesti dallo IAS 39 per l'*hedge accounting*, ritenuti spesso troppo stringenti e non idonei a riflettere le *policy* di *risk management* delle entità.

Il 30 gennaio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio "*IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts*" che consente solo a coloro che adottano gli IFRS per la prima volta di continuare a rilevare gli importi relativi alle attività soggette a tariffe regolamentate ("Rate Regulation Activities") secondo i precedenti principi contabili adottati. Al fine di migliorare la comparabilità con le entità che già applicano gli IFRS e che non rilevano tali importi, lo standard richiede che l'effetto della *rate regulation* debba essere presentato separatamente dalle altre voci. Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2016 ma è consentita un'applicazione anticipata.

Il 28 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio "*IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers*" che sostituirà i principi IAS 18 *Revenue* e IAS 11 *Construction Contracts*, nonché le interpretazioni IFRIC 13 *Customer Loyalty Programmes*, IFRIC 15 *Agreements for the Construction of Real Estate*, IFRIC 18 *Transfers of Assets from Customers* e SIC 31 *Revenues-Barter Transactions Involving Advertising Services*. Il nuovo modello di riconoscimento dei ricavi si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i *leasing*, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:

- l'identificazione del contratto con il cliente;
- l'identificazione delle performance obligations del contratto;
- la determinazione del prezzo;
- l'allocazione del prezzo alle performance obligations del contratto;
- il riconoscimento del ricavo quando l'entità soddisfi una performance obligation.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2016 ma è consentita un'applicazione anticipata.

In data 12 dicembre 2013, lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS ("Miglioramenti ai principi contabili internazionali – Ciclo 2010-2012") che riguardano i seguenti principi:

- IFRS 2: Pagamenti basati sulle azioni;
- IFRS 3: Aggregazioni aziendali;
- IFRS 8: Settori operativi;
- IFRS 13: Valutazione del *fair value*;
- IAS 7: Rendiconto finanziario;

- IAS 16/IAS 38: Immobili impianti e macchinari – Attività immateriali;
- IAS 24: Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate.

In data 12 dicembre 2013, lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS (“Miglioramenti ai principi contabili internazionali – Ciclo 2011-2013”) che riguardano i seguenti principi:

- IFRS 1: Prima adozione degli International Financial Reporting Standards;
- IFRS 3: Aggregazioni aziendali;
- IFRS 13: Valutazione del fair value;
- IAS 40: Investimenti immobiliari.

Il 6 maggio 2014 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo IAS 16 *Property, plant and Equipment* e allo IAS 38 *Intangibles Assets*. Le modifiche allo IAS 16 Property, plant and Equipment stabiliscono che i criteri di ammortamento determinati in base ai ricavi non sono appropriati. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2016 ma è consentita un’applicazione anticipata.

Il 12 maggio 2014 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti al principio IFRS 11 *Joint Arrangements* relativi alla contabilizzazione dell’acquisto delle interessenze in una *joint operation* la cui attività costituisca un business nell’accezione prevista dall’IFRS 3. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2016 ma è consentita un’applicazione anticipata.

Il 12 agosto 2014 lo IASB ha pubblicato il documento “*Equity method in separate financial statements (amendments to IAS 27)*”. Il documento modifica lo IAS 27 per consentire alle imprese di applicare nel bilancio separato il metodo del patrimonio netto ai fini della valutazione delle partecipazioni in società controllate, collegate e *joint venture*.

Le imprese devono applicare lo stesso criterio di valutazione per ciascuna categoria di investimenti. Le modifiche allo IAS 27 devono essere applicate retrospettivamente a partire dai bilanci che iniziano il 1° gennaio 2016 o successivamente. L’applicazione anticipata è consentita.

L’11 settembre 2014 lo IASB ha pubblicato il documento “Vendita o conferimento di attività tra un investitore e la sua collegata o la sua *joint venture*” – modifiche all’IFRS 10 e allo IAS 28. Le modifiche dei due principi sono state apportate al fine di risolvere un’incoerenza tra lo IAS 28, ai sensi del quale gli utili e le perdite derivanti da transazioni tra un’impresa e una sua collegata o *joint venture* sono rilevati solo nei limiti dell’interessenza di terzi, e l’IFRS 10, che richiede la rilevazione totale degli utili e delle perdite derivanti dalla perdita del controllo su una controllata da parte della controllante. Le modifiche devono essere applicate a partire dai bilanci degli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2016 o successivamente; l’applicazione anticipata è consentita.

Con riferimento ai principi IFRS 9 e IFRS 15 sopra descritti, Servizi Italia S.p.A. sta valutando i criteri di implementazione e gli impatti sul proprio bilancio separato e consolidato, mentre con riferimento agli altri principi e interpretazioni sopra dettagliati, non si prevede che l’adozione comporti impatti rilevanti nella valutazione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi della Società.

## 2.1 Attività svolta

La Società opera sul mercato nazionale nella fornitura di servizi integrati di noleggio, lavaggio e sterilizzazione di articoli tessili e strumentario chirurgico a favore di strutture socio-assistenziali ed ospedaliere pubbliche e private. In particolare, i Servizi erogati dalla Società si articolano in (a) servizi di Lavanolo che comprendono (i) progettazione ed erogazione di servizi integrati di noleggio,

ricondizionamento (disinfezione, lavaggio, finissaggio e confezionamento) e logistica (ritiro e distribuzione presso i centri di utilizzo) di articoli tessili, materasseria, accessori (federe per guanciali, tende), (ii) noleggio e lavaggio di articoli ad alta visibilità del soccorso "118" e (iii) logistica e gestione dei guardaroba ospedalieri; (b) servizi di Sterilizzazione biancheria che comprendono la progettazione ed il noleggio di dispositivi medici sterili per compatti operatori (teleria per sale operatorie e camici) confezionati in *set* per compatti operatori, in cotone o in materiale tecnico riutilizzabile nonché dispositivi di protezione individuali (guanti, mascherine); e (c) servizi di Sterilizzazione di strumentario chirurgico che comprendono (i) progettazione ed erogazione di servizi di lavaggio, confezionamento e sterilizzazione di strumentario chirurgico (di proprietà dell'ente o a noleggio) ed accessori per sale operatorie e (ii) progettazione, installazione e ristrutturazione di centrali di sterilizzazione.

### 3 APPARTENENZA AD UN GRUPPO

Servizi Italia S.p.A. è controllata dal gruppo Coopservice S.Coop.p.A., con sede in Reggio Emilia, che ne detiene il controllo azionario tramite la Società Aurum S.p.A., con sede in Via Rochdale n. 5, Reggio Emilia.

### 4 PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI

Il bilancio d'esercizio è stato predisposto in applicazione del criterio del costo, salvo nei casi specificatamente descritti nelle seguenti note, per i quali è stato applicato il valore corrente ("fair value").

#### A. *Immobilizzazioni materiali*

Le immobilizzazioni materiali comprendono terreni e fabbricati, macchinari ed impianti, beni gratuitamente devolvibili, attrezzature industriali e commerciali, biancheria ed altri beni ad utilità pluriennale.

Le immobilizzazioni sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo dei costi accessori e dei costi necessari a rendere l'immobilizzazione disponibile per l'uso, al netto degli ammortamenti cumulati. I costi successivi all'acquisto sono inclusi nel valore dell'immobilizzazione o iscritti come immobilizzazione distinta solo se è probabile che fruiscano alla Società benefici economici futuri associati all'immobilizzazione e il costo risulti essere misurabile. Le manutenzioni e riparazioni sono iscritte nel conto economico dell'esercizio in cui sono sostenute.

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali viene determinato usando il metodo lineare in modo da ripartire il valore del cespote sulla sua vita utile stimata secondo le seguenti categorie:

	Anni
Fabbricati Industriali	33
Impianti e Macchinario	12
Impianti generici	7
Attrezzature industriali e commerciali	4
Attrezzature specifiche	8
Biancheria	3
Mobili e arredi	8
Macchine elettroniche	5
Autovetture	4
Automezzi	5

Le vite utili vengono riviste, e rettificate se del caso, ad ogni chiusura di bilancio.

Le singole componenti di un cespote che risultino caratterizzate da una diversa vita utile ammortizzate separatamente e coerentemente alla loro durata secondo un approccio per componenti. Secondo tale principio, il valore del terreno e quello dei fabbricati che insistono su di esso vengono separati e solo il fabbricato viene assoggettato ad ammortamento. I beni gratuitamente devolvibili sono ammortizzati sulla durata residua del contratto nell'ambito del quale sono realizzati.

Se vi sono indicatori di svalutazione le immobilizzazioni materiali sono assoggettate a una verifica di recuperabilità (*"impairment test"*) secondo il successivo paragrafo E; le eventuali svalutazioni possono essere oggetto di successivi ripristini di valore se vengono meno i motivi della svalutazione.

Tra le immobilizzazioni materiali sono iscritti i costi per la realizzazione di impianti di sterilizzazione e lavaggio presso i clienti che vengono utilizzati in via esclusiva da parte della Società. Tali immobilizzazioni sono ammortizzate nel periodo più breve tra la vita utile dell'immobilizzazione e la durata residua del contratto di lavanolo. La proprietà dell'immobilizzazione passa al cliente al termine del contratto.

Gli oneri finanziari vengono capitalizzati qualora siano direttamente imputabili all'acquisizione, alla costruzione o alla produzione di un bene.

#### *B. Beni in leasing*

Un contratto di locazione (*"leasing"*) è definito finanziario se comporta il trasferimento sostanziale di tutti i rischi e benefici derivanti dalla proprietà del bene. I beni acquisiti tramite contratti di locazione finanziaria sono iscritti tra le immobilizzazioni materiali con iscrizione al passivo di un debito finanziario di pari importo. Il debito viene progressivamente ridotto in base al piano di rimborso delle quote capitale incluso nei canoni contrattualmente previsti, mentre il valore del bene iscritto tra le immobilizzazioni materiali viene sistematicamente ammortizzato in funzione della vita economico-tecnica del bene stesso.

#### *C. Immobilizzazioni immateriali*

Sono definibili attività immateriali solo le attività identificabili, controllate dall'impresa, che sono in grado di produrre benefici economici futuri. Includono anche l'avviamento quando acquisito a titolo oneroso descritto nel successivo paragrafo D.

Tali attività sono iscritte in bilancio al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori secondo i criteri già indicati per le immobilizzazioni materiali. Sono capitalizzati anche i costi di sviluppo a condizione che il costo sia attendibilmente determinabile e che sia dimostrabile che l'attività è in grado di produrre benefici economici futuri.

Le attività immateriali con vita utile definita sono ammortizzate sistematicamente a partire dal momento in cui l'attività è disponibile per l'utilizzo lungo il periodo di prevista utilità. Sono prevalentemente rappresentate da licenze software acquisite a titolo oneroso capitalizzate sulla base del costo sostenuto. Tali costi sono ammortizzati con il metodo lineare in relazione alla loro vita utile stimata (3 anni). Il valore attribuito in sede di acquisizione al portafoglio contratti

viene ammortizzato sulla durata residua degli stessi contratti e in proporzione alla distribuzione temporale del flusso di benefici che ne derivano.

*D. Avviamento*

L'avviamento rappresenta il maggior costo sostenuto rispetto al valore corrente ("fair value") delle attività nette identificate in sede di acquisizione di una società controllata, collegata o di un'azienda. Nel bilancio d'esercizio l'avviamento relativo all'acquisizione di Società controllate, collegate e a controllo congiunto è incluso nel costo iscritto nella voce "Partecipazioni in imprese controllate, collegate e a controllo congiunto".

Ciascun avviamento viene annualmente verificato per identificare eventuali perdite di valore ("impairment test") e viene iscritto al netto delle svalutazioni operate.

Le svalutazioni eventualmente imputate non possono essere ripristinate.

Ai fini dell'*impairment test* gli avviamenti sono allocati sulle singole unità generatrici di cassa ("CGU") o insiemi di CGU da cui si ritiene che scaturiranno i benefici relativi all'acquisizione cui l'avviamento si riferisce.

*E. Impairment test*

L'avviamento e le attività con vita utile indefinita o attività non disponibili per l'uso sono assoggettate almeno annualmente ad *impairment test* per verificarne la recuperabilità del valore. Le attività che sono ammortizzate sono assoggettate ad *impairment test* al verificarsi di eventi e circostanze che indichino che il valore contabile potrebbe non essere recuperabile. In tali casi il valore contabile dell'attività viene svalutato fino alla concorrenza con il valore recuperabile.

Il valore recuperabile è il maggiore tra il valore corrente ("fair value") dell'attività al netto dei costi di vendita ed il valore in uso. Ai fini dell'*impairment test*, le attività sono raggruppate al livello di unità generatrici di cassa ("CGU") o insiemi di CGU.

A ciascuna data di bilancio si procede a verificare l'eventuale recupero delle svalutazioni operate sulle attività non finanziarie a seguito di *impairment test*.

*F. Partecipazioni*

Servizi Italia S.p.A. controlla una società quando, nell'esercizio del potere che ha sulla stessa, è esposta e ha diritto ai suoi rendimenti variabili, per il tramite del suo coinvolgimento nella gestione, e contestualmente ha la possibilità di incidere sui ritorni variabili della partecipata. L'esercizio del potere sulla partecipata è determinato sulla base: (i) dei diritti di voto, anche potenziali, detenuti e in virtù dei quali si può esercitare la maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria della società; (ii) del contenuto degli eventuali accordi tra soci o dell'esistenza di particolari clausole statutarie, che attribuiscano il potere di governo della società; (iii) del controllo di un numero di voti sufficiente a esercitare il controllo di fatto dell'assemblea ordinaria della società.

Sono *joint ventures* o società a controllo congiunto gli accordi a controllo congiunto nei quali le parti vantano diritti sulle attività nette dell'accordo, mentre sono attività a controllo congiunto gli accordi a controllo congiunto nelle quali le parti hanno diritti sulle attività e obbligazioni relative all'accordo. Il controllo congiunto è la condivisione, su base contrattuale, del controllo

di un accordo, che esiste unicamente quando per le decisioni relative alle attività rilevanti è richiesto il consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo.

Sono società collegate le imprese su cui Servizi Italia S.p.A. è in grado di partecipare alla definizione delle politiche operative e finanziarie nonostante le stesse non siano né controllate né soggette a controllo congiunto. Le attività a controllo congiunto (*joint operations*) sono iscritte rilevando la quota di attività e passività, di costi e di ricavi di propria pertinenza.

Le partecipazioni in imprese controllate, collegate e a controllo congiunto sono valutate al costo d'acquisto eventualmente ridotto in caso di distribuzione di capitale o di riserve di capitale ovvero in presenza di perdite di valore determinate a seguito di *"impairment test"*. Il costo è ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno le ragioni che avevano originato le svalutazioni.

#### G. *Attività e passività finanziarie*

Includono le partecipazioni disponibili per la vendita e le altre attività finanziarie non correnti quali i titoli detenuti con l'intento di mantenerli in portafoglio fino alla loro scadenza, i crediti e i finanziamenti non correnti, i crediti commerciali e gli altri crediti originati dall'impresa e le altre attività finanziarie correnti come le disponibilità liquide e mezzi equivalenti.

Sono disponibilità liquide e mezzi equivalenti i depositi bancari e postali, i titoli prontamente negoziabili che rappresentano investimenti temporanei di liquidità e i crediti finanziari esigibili entro tre mesi.

Vi si includono anche i debiti finanziari, i debiti commerciali e gli altri debiti e le altre passività finanziarie nonché gli strumenti derivati.

Le attività e passività finanziarie sono valutate inizialmente a valore corrente (*"fair value"*). La loro valutazione iniziale tiene conto dei costi di transazione direttamente attribuibili all'acquisizione o dei costi emissione che sono inclusi nella valutazione iniziale di tutte le attività o passività definibili strumenti finanziari. La valutazione successiva dipende dalla tipologia dello strumento. In particolare:

- le attività di negoziazione, sono valutate al valore corrente (*"fair value"*) con iscrizione delle variazioni a Conto economico;
- le attività disponibili per la vendita ("Partecipazioni in altre imprese"), sono valutate al valore corrente (*"fair value"*) e gli utili o le perdite che si determinano sono iscritti negli altri componenti del risultato economico complessivo fino al momento dell'effettiva cessione allorché si riversano a conto economico. Le perdite da valutazione a fair value sono invece iscritte direttamente a conto economico nei casi in cui sussistano evidenze obiettive che l'attività finanziaria abbia subito una riduzione di valore anche se l'attività non è ancora stata ceduta. Sono invece valutate al costo ridotto per perdite di valore le partecipazioni non quotate per le quali il fair value non sia misurabile attendibilmente; il costo è ripristinato nei successivi esercizi se vengono meno le ragioni che avevano originato le svalutazioni. In questa categoria sono incluse le partecipazioni possedute per una percentuale inferiore al 20%;
- le attività finanziarie con flussi certi e predeterminati e con scadenza prefissata che s'intende mantenere fino alla scadenza, diverse dalle partecipazioni, sono valutate al costo ammortizzato,

utilizzando l'originario tasso effettivo d'interesse e, conseguentemente, i flussi di cassa futuri sono attualizzati alla data di bilancio in base al tasso effettivo. Inoltre, la valutazione dei crediti tiene conto della solvibilità dei creditori nonché delle caratteristiche di rischio creditizio che è indicativo della capacità di pagamento dei singoli debitori. Sono eliminati dal bilancio solo i crediti ceduti pro-soluto che soddisfano i requisiti previsti per la *derecognition* indicati nello IAS 39;

- le altre passività finanziarie sono valutate al costo ammortizzato. In particolare, i costi sostenuti per l'acquisizione dei finanziamenti (spese di transazione) e l'eventuale aggio e disaggio di emissione sono portati a diretta rettifica del valore nominale del finanziamento. Gli oneri finanziari sono determinati secondo il metodo del tasso effettivo d'interesse;
- gli strumenti derivati sono iscritti nella Situazione patrimoniale-finanziaria e sono valutati al valore corrente ("fair value") e gli utili o le perdite determinati sono iscritti rispettivamente a conto economico se i derivati non sono definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 o se coprono un rischio prezzo ("fair value hedge") ovvero a negli altri componenti del risultato economico complessivo se coprono un futuro flusso di cassa o un impegno contrattuale futuro già assunto alla data di bilancio ("cash flow hedge");
- i crediti e debiti commerciali e gli altri crediti e debiti sono iscritti tra le attività/passività correnti o non correnti in funzione della prevista data di incasso o pagamento.

#### H. Altre attività

Le altre attività correnti sono iscritte, al momento della prima iscrizione, al fair value e successivamente al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Qualora vi sia un'obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro.

Le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

I certificati bianchi sono attribuiti a fronte del conseguimento di risparmi energetici attraverso l'applicazione di tecnologie e sistemi efficienti.

I certificati bianchi sono contabilizzati per competenza tra gli "Altri Proventi", in proporzione al risparmio di TEP (Tonnellate Equivalenti di Petrolio) effettivamente consumato nell'esercizio.

La valorizzazione degli stessi è effettuata al valore di mercato medio annuo salvo che il valore di mercato di fine anno non sia significativamente inferiore. I decrementi dovuti alle cessioni di certificati bianchi maturati nell'esercizio o negli esercizi precedenti sono valorizzati al prezzo di cessione. Le plusvalenze e minusvalenze derivanti dalle cessioni di certificati in esercizi differenti da quelli di maturazione sono contabilizzate rispettivamente nelle voci "Altri proventi" o "Altri costi".

## *I. Rimanenze*

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori, determinato applicando il criterio del costo medio ponderato e il valore presunto di realizzo desumibile dall'andamento del mercato al netto dei costi di vendita.

## *J. Benefici ai dipendenti*

### Piani successivi al rapporto di lavoro

In conseguenza delle modifiche apportate al TFR dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007, nell'ambito della riforma della previdenza complementare il Fondo TFR viene rilevato come segue:

- Fondo TFR maturando dal 1 gennaio 2007: rientra nella categoria dei *piani a contribuzione definita* sia nel caso di opzione per la previdenza complementare, sia nel caso di destinazione al Fondo di Tesoreria presso l'INPS. Il trattamento contabile è assimilato a quello in essere per i versamenti contributivi di altra natura.
- Fondo TFR maturato al 31 dicembre 2006: rimane un *piano a benefici definiti* determinato applicando una metodologia di tipo attuariale; l'ammontare dei diritti maturati nell'esercizio dai dipendenti si imputa al Conto economico nella voce costo del lavoro mentre l'onere finanziario figurativo che l'impresa sosterrebbe se si chiedesse al mercato un finanziamento di importo pari al TFR si imputa tra i proventi (oneri) finanziari netti. Gli utili e le perdite attuariali che riflettono gli effetti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate sono rilevati negli altri componenti del conto economico complessivo secondo quanto previsto dallo IAS 19 *Benefici per i dipendenti*, paragrafo 93A.

### Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

Secondo quanto previsto dall'IFRS 2, le stock option sono classificate nell'ambito dei "pagamenti basati su azioni" e prevede per la tipologia rientrante nella categoria "equity-settled", in cui il pagamento è regolato con strumenti rappresentativi di capitale, la determinazione alla data di assegnazione del *fair value* dei diritti di opzione emessi e la sua rilevazione come costo del personale da ripartire linearmente lungo il periodo di maturazione dei diritti (c.d. *vesting period*) con iscrizione in contropartita di apposita riserva di patrimonio netto. Tale imputazione viene effettuata in base alla stima dei diritti che matureranno effettivamente a favore del personale, tenendo in considerazione le condizioni di usufruibilità delle stesse non basate sul valore di mercato dei diritti.

### Altri benefici a lungo termine

Il trattamento contabile degli altri benefici a lungo termine è analogo a quello dei piani per benefici successivi al rapporto di lavoro, ad eccezione del fatto che gli utili e perdite attuariali e i costi derivanti da prestazioni di lavoro pregresse sono riconosciuti a conto economico interamente nell'esercizio in cui maturano.

**K. Fondi rischi e oneri**

I fondi per rischi e oneri sono stanziati esclusivamente in presenza di una obbligazione attuale, conseguente a eventi passati, che può essere di tipo legale, contrattuale oppure derivare da dichiarazioni o comportamenti dell'impresa tali da indurre nei terzi una valida aspettativa che l'impresa stessa sia responsabile o si assuma la responsabilità di adempiere ad una obbligazione (c.d. obbligazioni implicite). Se l'effetto finanziario del tempo è significativo la passività è attualizzata, l'effetto dell'attualizzazione è iscritto tra gli oneri finanziari.

**L. Riconoscimento dei ricavi e dei costi**

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei beni e la prestazione dei servizi.

I ricavi per vendite sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che di regola corrisponde alla consegna o alla spedizione dei beni. I ricavi per prestazioni di servizio sono rilevati con riferimento allo stadio di completamento delle attività cui si riferiscono; in particolare i ricavi per lavaggio, lavanolo, sterilizzazione e altri servizi sono riconosciuti nell'esercizio in cui sono stati resi, anorché non fatturati, e sono determinati integrando con opportune stime quelli rilevati mediante fatturazione di acconto.

I ricavi sono misurati al *fair value* in considerazione di quanto ricevuto e rappresentano l'ammontare dei beni forniti e/o dei servizi prestati.

I costi sono correlati a beni o servizi venduti o consumati nell'esercizio o derivanti dalla ripartizione sistematica, ovvero quando non si possa identificare l'utilità futura degli stessi, sono riconosciuti ed imputati direttamente a conto economico.

I proventi e oneri finanziari vengono riconosciuti in base alla competenza temporale. Gli oneri finanziari sono capitalizzati come parte del costo delle immobilizzazioni materiali o immateriali nella misura in cui sono riferibili all'acquisto, costruzione o produzione delle stesse. I dividendi sono riconosciuti quando sorge il diritto all'incasso da parte degli azionisti che normalmente avviene nell'esercizio in cui si tiene l'assemblea della partecipata che delibera la distribuzione di utili o riserve.

**M. Imposte sul reddito**

Le imposte sul reddito correnti sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle aliquote e alle disposizioni vigenti, o sostanzialmente approvate alla data di chiusura dell'esercizio.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività e passività in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti a fini fiscali, sulla base delle aliquote in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno. Le imposte anticipate sono iscritte solo nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile a fronte del quale possano essere utilizzate. La recuperabilità delle imposte anticipate iscritte nei precedenti esercizi viene valutata ad ogni chiusura di bilancio.

Quando le variazioni delle attività e le passività cui si riferiscono sono rilevate direttamente negli altri componenti del conto economico complessivo, le imposte correnti, le attività per

imposte anticipate e le passività per imposte differite sono anch'esse imputate direttamente negli altri componenti del conto economico complessivo.

Le imposte differite attive e passive sono compensate soltanto se sussiste un diritto legale per esercitare la compensazione e si intende o regolare le partite al netto, oppure realizzare l'attività ed estinguere contemporaneamente la passività.

*N. Utile per azione*

L'utile per azione base e diluito viene indicato in calce al Conto Economico del Bilancio Consolidato.

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo Servizi Italia per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo.

*O. Utilizzo di valori stimati*

La predisposizione dei bilanci richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si poggiano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni, possono differire da quelli riportati nei bilanci che rilevano gli effetti del manifestarsi dell'evento oggetto di stima, a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulla quali si basano le stime.

*P. Principi contabili di particolare rilevanza*

Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili che richiedono più di altri una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sui dati finanziari consolidati riesposti.

- **Avviamento:** in accordo con i principi contabili adottati per la redazione del bilancio, la Società verifica annualmente l'avviamento al fine di accertare l'esistenza di eventuali riduzioni di valore da rilevare a conto economico. In particolare, la verifica in oggetto comporta l'allocazione dell'avviamento alle unità generatrici di flussi finanziari e la successiva determinazione del relativo valore recuperabile. Qualora dovesse risultare inferiore al valore contabile delle unità generatrici di flussi finanziari, si dovrà procedere ad una svalutazione dell'avviamento allocato alle stesse. L'allocazione dell'avviamento alle unità generatrici di flussi finanziari e la determinazione di queste ultime comporta l'assunzione di stime che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo con conseguenti effetti anche significativi rispetto alle valutazioni effettuate dagli amministratori.
- **Cespite biancheria:** la vita economica della biancheria di proprietà utilizzata del processo produttivo è stata stimata tenendo in considerazione i molteplici fattori che la influenzano quali

ad esempio il logorio derivante dall'utilizzo e dai cicli di lavaggio. Tali fattori sono suscettibili di variazioni nel corso del tempo e potrebbero incidere significativamente sugli ammortamenti della biancheria.

- **Imposte differite:** la contabilizzazione delle imposte differite attive è effettuata sulla base delle aspettative di reddito attese negli esercizi futuri. La valutazione dei redditi attesi ai fini della contabilizzazione delle imposte differite dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione delle imposte differite attive.
- **Fondi per rischi ed oneri:** a fronte dei rischi legali e fiscali sono rilevati accantonamenti rappresentativi il rischio di soccombenza. Il valore dei fondi iscritti in bilancio relativi a tali rischi rappresenta la miglior stima alla data di bilancio operata dal management. Tale stima comporta l'adozione di assunzioni che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo e che potrebbero, pertanto, avere effetti significativi rispetto alle stime correnti effettuate dagli amministratori per la redazione del bilancio d'esercizio.
- **Ricavi delle vendite e delle prestazioni:** i ricavi delle prestazioni in corso per i contratti che prevedono la fatturazione per acconti e conguaglio sulla base di dati comunicati dai committenti (giorni di degenza, numero interventi) vengono stimati internamente sulla base dei dati storici integrati dalle informazioni più aggiornate disponibili. Tale stima comporta l'assunzione di ipotesi sull'andamento delle variabili cui è collegato il corrispettivo.

## 5 POLITICA DI GESTIONE DEI RISCHI

La gestione dei rischi finanziari nell'intero Gruppo Servizi Italia è svolta centralmente nell'ambito di precise direttive di natura organizzativa che disciplinano la gestione degli stessi ed il controllo di tutte le operazioni che hanno stretta rilevanza nella composizione delle attività e passività finanziarie e/o commerciali.

L'attività della Servizi Italia S.p.A. è esposta a diverse tipologie di rischi includendo, fra questi, variazioni nei tassi d'interesse, credito, liquidità e prezzi.

Al fine di minimizzare tali rischi Servizi Italia S.p.A. si è dotata di tempi e metodi di controllo che consentono alla Direzione aziendale di monitorare tale rischio e di istruire il Consiglio di Amministrazione affinché possa esprimere la propria approvazione in merito a tutte le operazioni che impegnano la Società nei confronti di terzi.

### 5.1 Tipologia di rischi coperti

Nell'esercizio della sua attività, la Società è esposta ai seguenti rischi finanziari:

- rischio prezzi;
- rischio tasso d'interesse;
- rischio di credito;
- rischio di liquidità;
- rischio di cambio.

#### *Rischio prezzi*

E' il rischio connesso alla volatilità dei prezzi delle materie prime e delle commodity energetiche, con particolare riferimento all'energia elettrica e gas utilizzata nei processi primari di produzione e del

cotone a cui è correlato il costo di acquisto della biancheria. Nell'ambito dei contratti di appalto la società si avvale di clausole che le consentono di adeguare il prezzo dei servizi prestati in caso di variazioni significative dei costi. Il rischio prezzo viene altresì controllato mediante la stipulazione di contratti di acquisto con prezzi bloccati e con orizzonti temporali mediamente annuali cui si aggiunge un monitoraggio costante dell'andamento dei prezzi in modo da individuare opportunità di risparmio.

#### *Rischio di tasso di interesse*

L'indebitamento finanziario netto della Società è caratterizzato principalmente da debiti a breve termine che, al 31 dicembre 2014, ne rappresentano circa il 59,24% con un tasso annuo medio pari a circa l'1,97%. In relazione alla situazione di crisi finanziaria mondiale, l'azienda sta monitorando il mercato e valutando l'opportunità di sottoscrivere operazioni di copertura sui tassi. Si riporta di seguito una tabella nella quale viene rappresentato, con valori espressi in migliaia di euro, l'effetto che produrrebbe un incremento ovvero una diminuzione dei tassi dello 0,5%.

(Euro migliaia)	Incremento Tasso 0,5%		Decremento Tasso 0,5%	
	31 dicembre 14	31 dicembre 13	31 dicembre 14	31 dicembre 13
Crediti Finanziari	+63	+80	(63)	(80)
Debiti Finanziari	+415	+420	(415)	(420)
Cessione del credito	+507	+516	(507)	(516)

#### *Rischio di credito*

I crediti, essendo vantati essenzialmente verso enti pubblici, sono ritenuti certi in termini di esigibilità e, per natura, non soggetti a rischi di perdita. I tempi d'incasso dipendono dai finanziamenti ricevuti, dalle U.S.L. e Aziende Ospedaliere e dalle Regioni e attualmente i giorni medi d'incasso sono 146.

Di seguito si riporta una sintesi dei crediti commerciali al netto e al lordo dei relativi fondi svalutazione e la stratificazione per scadenze dei crediti non svalutati:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Crediti commerciali lordi	84.095	96.721
Fondi svalutazione crediti	(5.320)	(5.123)
<b>Crediti commerciali netti</b>	<b>78.775</b>	<b>91.598</b>
Garanzie in portafoglio	Nessuna	Nessuna
Da scadere	47.983	45.439
Scaduto da meno di 3 mesi	15.390	20.365
Scaduto da più di 3 mesi	5.612	8.534
Scaduto da più di 7 mesi	9.790	17.260

Il rischio credito viene monitorato costantemente mediante l'elaborazione periodica di situazioni dello scaduto che sono sottoposte all'analisi della struttura finanziaria della società. La società si è altresì dotata di procedure di recupero dei crediti incagliati e si avvale dell'assistenza di legali in caso di apertura del contenzioso. Tenuto conto delle caratteristiche del credito, il rischio in oggetto potrebbe diventare maggiormente rilevante in ipotesi di aumento della componente di clienti privati, tuttavia anche tale aspetto è mitigato da un'attenta selezione e affidamento dei clienti. La presenza prevalente di crediti verso enti pubblici rende il rischio di credito marginale e sposta l'attenzione più sui tempi di incasso che sulla possibilità di perdite.

### Rischio di liquidità

Rischio legato, per la Società, a due principali fattori:

- ritardo nei pagamenti del cliente pubblico;
- scadenza dei finanziamenti a breve termine.

La Società, incentrando il suo business con commesse contratte con la Pubblica Amministrazione, è esposta ai rischi connessi a ritardi nei pagamenti dei crediti. Per bilanciare tale rischio sono stati attivati contratti di cessione crediti con formula *pro-soluto* rinnovati anche per l'esercizio 2015.

Una gestione corretta del rischio di liquidità richiede il mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide che, in relazione alla natura prevalentemente pubblica dei clienti e dei tempi medi di incasso, sono garantiti principalmente mediante il ricorso a linee di credito per cassa con anticipo fatture e finanziamenti a medio termine. La Società ha sottoscritto covenant relativamente ai mutui con Cassa di Risparmio in Bologna S.p.A., Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Banca del Mezzogiorno – MedioCredito Centrale S.p.A. e Banca Popolare dell'Emilia Romagna Soc. Coop., pertanto è prevista la possibilità di un rimborso anticipato di tali finanziamenti rispetto al relativo piano di ammortamento. Al 31 dicembre 2014 la Società ha rispettato i covenants sottoscritti.

La tabella che segue analizza il “*worst case*” con riferimento alle passività finanziarie (compresi i debiti commerciali e altri debiti) nel quale tutti i flussi indicati sono flussi di cassa nominali futuri non scontati, determinati con riferimento alle residue scadenze contrattuali, sia per la quota in conto capitale sia per la quota in conto interessi. I finanziamenti sono stati inclusi sulla base della prima scadenza in cui può essere richiesto il rimborso e i finanziamenti a revoca sono stati considerati esigibili a vista. Si precisa che i debiti finanziari con scadenza minore o uguale a 3 mesi sono caratterizzati quasi esclusivamente da affidamenti bancari autoliquidanti per anticipi fatture che, in quanto tali, vengono sostituiti alla scadenza con nuovi anticipi su fatture di nuova emissione. Si consideri, anche, che l'azienda utilizza solo parzialmente le linee di fido bancarie disponibili a breve termine.

(Euro migliaia)	Debiti finanziari		Debiti commerciali e altri		Totale	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013			
Scadenza minore o uguale a 3 mesi	27.454	39.608	64.260	67.799	91.714	107.407	
Scadenza compresa tra 3 e 12 mesi	11.697	17.147	20.808	23.285	32.505	40.432	
Scadenza compresa tra 1 e 2 anni	9.917	12.602	-	-	9.917	12.602	
Più di 2 anni	17.508	15.034	-	-	17.508	15.034	
<b>Totali</b>	<b>66.575</b>	<b>84.391</b>	<b>85.069</b>	<b>91.084</b>	<b>151.644</b>	<b>175.475</b>	

### Rischio di cambio

L'investimento in Brasile e, recentemente, in Turchia e India, inserisce il Gruppo in un contesto operativo internazionale esponendolo al rischio di cambio derivante dalle fluttuazioni nei tassi di cambio Euro/Reais, Euro/Lira Turca e Euro/Rupia Indiana.

Il rischio di cambio deve essere coperto soltanto se ha un impatto rilevante sui flussi di cassa rispetto alla valuta di riferimento. I costi e i rischi connessi ad una politica di copertura devono essere accettabili sia da un punto di vista finanziario che commerciale e per tali motivi, la Società ritiene di non attivare operazioni di copertura sui cambi in quanto non sono previsti rientri di capitale dall'estero nel breve periodo.

## 5.2 Gerarchia ed informazioni sul fair value

L'IFRS 13 richiede che la classificazione degli strumenti finanziari al fair value sia determinata in base alla qualità delle fonti degli input usati nella valutazione del fair value.

La classificazione dell'IFRS 13 comporta la seguente gerarchia:

- Livello 1: determinazione del fair value in base a prezzi quotati (unadjusted) in mercati attivi per identici assets o liabilities.
- Livello 2: determinazione del fair value in base a input diversi da prezzi quotati inclusi nel "Livello 1" ma che sono osservabili direttamente o indirettamente.
- Livello 3: determinazione del fair value in base a modelli di valutazione i cui input non sono basati su dati di mercato osservabili.

Si riportano nella tabella seguente le tipologie di strumenti finanziari presenti nelle poste di bilancio, con l'indicazione dei criteri di valutazione applicati. Si evidenzia che nessun strumento finanziario è valutato al fair value. Per gli strumenti finanziari valutati al costo ammortizzato, si ritiene che il valore contabile rappresenti anche una ragionevole approssimazione della loro valutazione al fair value. Per le Partecipazioni in altre imprese non sono disponibili quotazioni rilevate su mercati attivi pertanto il relativo fair value non è misurabile attendibilmente. Per lo stesso motivo le stesse sono valutate a costo eventualmente ridotto per perdite di valore.

Euro/migliaia	Attività finanziarie				Passività finanziarie	
	al fair value a conto economico	detenute fino alla scadenza	finanziamenti e crediti	disponibili per la vendita	al fair value a conto economico	al costo ammortizzato
Criterio di valorizzazione	fair value	costo ammortizzato	costo ammortizzato	costo	fair value	costo ammortizzato
<b>Attività non correnti</b>						
Partecipazioni in altre imprese				3.273.344		
Crediti finanziari			4.108.224			
Altre attività			3.971.051			
<b>Attività correnti</b>						
Crediti commerciali			78.774.607			
Crediti per imposte correnti				8.736.847		
Crediti finanziari				2.170.119		
Altre attività						
<b>Passività non correnti</b>						
Debiti verso banche e altri finanziatori				26.191.836		
Altre passività finanziarie						
<b>Passività correnti</b>						
Debiti verso banche e altri finanziatori				38.061.444		
Debiti commerciali				64.181.646		
Debiti per imposte correnti				768.858		
Altre passività finanziarie						
Altri debiti				20.739.233		

### 5.3 Informazioni integrative sul capitale

Gli obiettivi della Società, in relazione alla gestione del capitale e delle risorse finanziarie, sono la salvaguardia della capacità continuare a operare in continuità, di remunerare gli azionisti e gli altri stakeholders e di mantenere nel contempo una ottimale struttura del capitale in modo da minimizzarne il costo.

Al fine di mantenere o adeguare la struttura del capitale, la Società può adeguare l'importo dei dividendi pagati agli azionisti, rimborsare o emettere nuove azioni o vendere *assets* per ridurre il debito. Coerentemente con altri operatori, Servizi Italia S.p.A. controlla capitale sulla base del rapporto di indebitamento (gearing) calcolato come rapporto tra indebitamento finanziario netto e risorse finanziarie totali.

(Euro migliaia)	Esercizio chiuso al 31 dicembre		Var. 14/13	Var. 14/13
	2014	2013		
Patrimonio netto (B)	120.491	108.996	11.495	11%
Indebitamento finanziario netto (a) (A)	54.190	64.472	(10.282)	-16%
<b>Capitale investito (C)</b>	<b>174.681</b>	<b>173.468</b>	<b>1.213</b>	<b>1%</b>
<b>Gearing (A/C)</b>	<b>31,02%</b>	<b>37,17%</b>		

(a) L'indebitamento finanziario netto è stato definito dal management come la somma dei Debiti verso banche e altri finanziatori al netto delle Disponibilità liquide e dei Crediti finanziari correnti.

Per le principali dinamiche che hanno interessato l'indebitamento si rimanda al paragrafo 6.17.

In data 7 ottobre 2014, la Società ha comunicato la nuova composizione del capitale sociale (interamente sottoscritto e versato) di Servizi Italia S.p.A. a seguito dell'entrata di STERIS Corporation (tramite la controllata indiretta interamente posseduta Steris UK Holding Limited) nella compagnia sociale di Servizi Italia con una quota del 2,7238%, attraverso un Aumento di Capitale Riservato di ammontare pari al corrispettivo in Euro 3.732.741 (comprensivo di sovrapprezzo), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo (codiciv), mediante emissione di n. 767.422 azioni ordinarie della società ad un prezzo di emissione delle nuove azioni pari a Euro 4,864. Per l'Aumento di Capitale Riservato, Servizi Italia non ha ceduto azioni proprie.

In data 31 ottobre 2014, a seguito della chiusura del Secondo Periodo di Esercizio (dal 1 ottobre 2014 e fino al 31 ottobre 2014) dei "Warrant Servizi Italia S.p.A. 2012 – 2015", la Società ha comunicato che sono stati esercitati n. 789.036 Warrant e sono state conseguentemente sottoscritte n. 197.259 azioni ordinarie Servizi Italia di nuova emissione (nel rapporto di n. 1 nuova azione ogni n. 4 warrant esercitati) al prezzo di Euro 3,00 ciascuna, ammesse alla quotazione sul mercato Telematico Azionario di Borsa italiana, del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie Servizi Italia in circolazione alla data di emissione (le "Azioni di Compendio"), per un controvalore complessivo pari a Euro 591.777. A seguito delle sottoscrizioni di cui sopra, il nuovo capitale sociale di Servizi Italia è risultato pertanto pari ad Euro 28.381.476, rappresentato da n. 28.381.476 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna. In particolare, a seguito delle due operazioni, il capitale sociale è stato aumentato di Euro 965 migliaia ed è stato rilevato nella specifica riserva il sovrapprezzo corrisposto dai sottoscrittori pari ad Euro 3.251 migliaia.

## 5.4 Informativa per segmento

Servizi Italia S.p.A. opera nei seguenti settori:

- Lavanolo;
- Sterilizzazione biancheria (Steril B);
- Sterilizzazione strumenti chirurgici (Steril C).

L'informativa per settore viene fornita nell'allegato bilancio consolidato del Gruppo Servizi Italia e riflette in sintesi la struttura della reportistica periodicamente analizzata dal management per gestire il business ed è oggetto di reporting direzionale periodico.

## 6 SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

### 6.1 Immobilizzazioni materiali

Viene di seguito allegato il prospetto di movimentazione delle immobilizzazioni materiali e dei relativi fondi ammortamento.

(Euro migliaia)	Terreni e Fabbricati	Impianti e Macchinari	Beni gratuitamente devolvibili	Attrezzature	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
Costo Storico	2.080	89.252	20.087	39.375	76.778	8.545	236.117
Fondo Ammortamento	(751)	(44.266)	(9.126)	(23.868)	(49.471)	-	(127.482)
<b>Saldo al 1 gennaio 2013</b>	<b>1.329</b>	<b>44.986</b>	<b>10.961</b>	<b>15.507</b>	<b>27.307</b>	<b>8.545</b>	<b>108.635</b>
Incrementi	31	2.727	632	3.720	21.297	2.689	31.096
Decrementi	-	(185)	-	(28)	(33)	(32)	(278)
Ammortamenti	(101)	(5.743)	(1.282)	(4.070)	(22.535)	-	(33.731)
Riclassifiche	-	665	20	879	243	(1.807)	-
<b>Saldo al 31 dicembre 2013</b>	<b>1.259</b>	<b>42.450</b>	<b>10.331</b>	<b>16.008</b>	<b>26.279</b>	<b>9.395</b>	<b>105.722</b>
Costo Storico	2.094	92.296	20.652	43.234	72.432	9.395	240.103
Fondo Ammortamento	(835)	(49.846)	(10.321)	(27.226)	(46.153)	-	(134.381)
<b>Saldo al 31 dicembre 2013</b>	<b>1.259</b>	<b>42.450</b>	<b>10.331</b>	<b>16.008</b>	<b>26.279</b>	<b>9.395</b>	<b>105.722</b>
Incrementi	52	1.899	325	5.319	21.443	938	29.976
Decrementi	-	(122)	(6)	(4)	(13)	(161)	(306)
Ammortamenti	(104)	(6.020)	(1.708)	(4.557)	(21.273)	-	(33.662)
Riclassifiche	-	1.242	3.046	3.483	72	(7.843)	-
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>	<b>1.207</b>	<b>39.449</b>	<b>11.988</b>	<b>20.249</b>	<b>26.508</b>	<b>2.329</b>	<b>101.730</b>
Costo Storico	2.199	94.668	26.453	51.147	69.303	2.329	246.099
Fondo Ammortamento	(992)	(55.219)	(14.465)	(30.898)	(42.795)	-	(144.369)
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>	<b>1.207</b>	<b>39.449</b>	<b>11.988</b>	<b>20.249</b>	<b>26.508</b>	<b>2.329</b>	<b>101.730</b>

Commento alle principali variazioni:

#### *Terreni e fabbricati*

Gli incrementi del 2014 pari a Euro 52 migliaia sono relativi principalmente ad investimenti in costruzioni leggere per gli stabilimenti di Pavia di Udine, di Genova Bolzaneto, di Travagliato e per lo stabilimento di Podenzano.

### *Impianti e macchinari*

Gli incrementi riguardano gli investimenti in impianti e macchinari per il lavaggio e la sterilizzazione nei seguenti siti produttivi: Castellina di Soragna per Euro 148 migliaia, di Udine per Euro 159 migliaia, Genova Bolzaneto per Euro 336 migliaia, Montecchio Precalcino per Euro 183 migliaia, Firenze per Euro 436 migliaia, Ariccia per Euro 47 migliaia, Trieste per Euro 26 migliaia e Podenzano per Euro 34 migliaia.

Per la parte rimanente trattasi di investimenti realizzati presso i clienti per l'acquisto di impianti e macchinari a sostegno dello svolgimento delle attività di lavaggio e sterilizzazione, in particolare per la centrale di sterilizzazione dell'Ospedale di Prato, per la centrale di Bergamo e per investimenti presso le sub centrali dell'Estav Firenze, per la centrale Centrale di Sterilizzazione all'interno dell'Ospedale "Civico e Benfratelli" di Palermo, quella di San Martino, il Guardaroba di Udine e il Magazzino di Zibido.

Le riclassifiche sono relative prevalentemente alla messa in funzione di nuovi impianti e macchinari negli stabilimenti di Castellina di Soragna (Euro 49 migliaia), di Firenze (Euro 18 migliaia), nella Centrale di Sterilizzazione all'interno dell'Ospedale "Civico e Benfratelli" di Palermo (Euro 18 migliaia), e della Nuova Centrale di Sterilizzazione presso l'Azienda Ospedaliera Universitaria Santa Maria della Misericordia di Udine (Euro 1.007 migliaia) e per la nuova commessa sita presso l'Azienda Ospedaliera Ospedale Niguarda Cà Granda (Euro 150 migliaia).

### *Beni gratuitamente devolvibili*

Comprendono principalmente gli investimenti che vengono effettuati presso i clienti per la realizzazione e l'adeguamento degli impianti esistenti utilizzati per lo svolgimento dell'attività di lavaggio e sterilizzazione. Si configurano pertanto come impianti di cui la Società maneggia il controllo, ne trae i benefici e sostiene i rischi connessi alla gestione. Tali impianti rimangono di proprietà all'ente al termine del contratto di lavanolo/lavaggio/sterilizzazione.

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 gli investimenti riguardano principalmente le ristrutturazioni degli immobili dove hanno sede i siti produttivi in locazione ed in particolare le lavanderie industriali per complessivi Euro 304 migliaia, mentre la parte rimanente trattasi di investimenti realizzati presso i clienti per la realizzazione di migliorie e l'adeguamento degli impianti esistenti utilizzati per lo svolgimento delle attività di sterilizzazione per Euro 21 migliaia.

A fronte di impegni contrattuali, la Società ha sostenuto il parziale rinnovo dei locali delle lavanderie industriali di proprietà degli enti appaltanti, per una più efficiente conduzione del servizio di lavaggio e sanificazione della biancheria fornita in noleggio. Tali oneri sono stati ammortizzati secondo piani d'ammortamento legati alla durata del contratto in essere con gli enti appaltanti inferiore alla vita utile delle opere realizzate.

### *Attrezzature industriali e commerciali*

Le variazioni dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 presentano un incremento di Euro 5.319 migliaia per l'acquisto di attrezzature industriali e commerciali di cui Euro 4.284 migliaia per l'acquisto di strumentario chirurgico.

Le riclassifiche di attrezzature riguardano principalmente l'avvio della centrale di Udine (Euro 1.702 migliaia per lo strumentario chirurgico ed Euro 746 migliaia per altre attrezzature industriali e

commerciali), della centrale dell’Ospedale Maggiore di Trieste (Euro 162 migliaia per lo strumentario chirurgico ed Euro 20 migliaia per le attrezzature industriali e commerciali) e della centrale di Baggiovara per Euro 853 migliaia.

*Altri beni*

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre 2014	Al 31 dicembre 2013
Biancheria e materasseria	25.346	25.023
Mobili e arredi	130	138
Macchine elettroniche	776	829
Autovetture	23	19
Autoveicoli	182	220
Centralini telefonici	51	50
<b>Totali</b>	<b>26.508</b>	<b>26.279</b>

Gli acquisti effettuati nell’esercizio derivano per la maggior parte da investimenti in biancheria, per un totale di Euro 21.133 migliaia, necessari per una sempre efficiente gestione del magazzino in dotazione, sia per i nuovi appalti acquisiti nel corso dell’esercizio 2014, sia in occasione del rinnovo dei contratti già in essere.

La Società ha alienato biancheria realizzando plusvalenze pari a Euro 191 migliaia.

Inoltre, sono stati stornati dai rispettivi fondi ammortamento il valore della biancheria e della materasseria completamente ammortizzate per un totale di Euro 24.335 migliaia perché si presume che a conclusione della vita utile di tali beni, il valore non sia più quantificabile per poterne stabilire l’eventuale ulteriore apporto al processo produttivo.

*Immobilizzazioni in corso*

Si riferiscono principalmente alle opere devolvibili di cui al punto precedente, che sono in corso di realizzazione alla chiusura dell’esercizio.

La voce in oggetto nel 2014 risulta così composta:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre 2014
Investimenti per le centrali di sterilizzazione	1.849
Investimenti per le lavanderie	362
Investimenti sulle commesse	118
<b>Totali</b>	<b>2.329</b>

Come evidenzia il dettaglio, i maggiori investimenti per l’anno appena concluso pari ad Euro 938 migliaia, sono relativi alla realizzazione di opere strutturali e impiantistiche in particolare per la nuova centrale di sterilizzazione dell’Azienda Ospedaliera Universitaria di Messina Policlinico “Gaetano Martino” (Euro 370 migliaia), per la nuova centrale di sterilizzazione dell’Azienda Ospedaliera Spedali Civili di Brescia (Euro 128 migliaia), per il sito produttivo di Genova Bolzaneto (Euro 142 migliaia), per i siti di Travagliato e Podenzano (rispettivamente Euro 60 migliaia e 70 migliaia), per la parte rimanente trattasi di investimenti in attrezzature industriali e commerciali per gli altri siti.

Le riclassifiche dell'esercizio concluso al 31 dicembre 2014 riguardano principalmente l'avvio della centrale di sterilizzazione dell'Azienda Ospedaliera Universitaria S. Maria Misericordia di Udine (Euro 6.200 migliaia), la centrale di sterilizzazione dell'Azienda Ospedaliera di Baggiovara (Euro 854 migliaia), oltre al perfezionamento di investimenti per l'Ospedale Maggiore di Trieste (Euro 182 migliaia).

Di seguito viene fornito il dettaglio per categoria al 31 dicembre 2014 e 2013 dei beni in leasing finanziario:

(Euro migliaia)	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature	Altri beni	Totale
Costo Storico	59	11.639	844	378	12.920
Fondo Ammortamento	(59)	(9.915)	(844)	(378)	(11.196)
<b>Saldo al 1 gennaio 2014</b>		<b>1.724</b>			<b>1.724</b>
Costo Storico	59	12.692	844	378	13.973
Fondo Ammortamento	(59)	(11.546)	(844)	(378)	(12.827)
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>		<b>1.146</b>			<b>1.146</b>

Di seguito viene fornito il dettaglio al 31 dicembre 2014 e 2013 degli impegni per canoni di leasing operativo:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Entro un anno	2.947	2.846
Tra uno e cinque anni	8.344	9.039
Oltre cinque anni	6.831	8.100
<b>Totale</b>	<b>18.122</b>	<b>19.985</b>

## 6.2 Immobilizzazioni immateriali

La voce in oggetto presenta la seguente movimentazione:

(Euro migliaia)	Marchi	Software	Immobilizzazioni in corso	Portafoglio contratti clienti	Totale
<b>Saldo al 1 gennaio 2013</b>		<b>127</b>	<b>588</b>	<b>64</b>	<b>779</b>
Incrementi	-	206	108	-	314
Decrementi	-	-	-	-	-
Ammortamenti	-	(253)	-	(64)	(317)
Riclassifiche	-	321	(321)	-	-
<b>Saldo al 31 dicembre 2013</b>		<b>401</b>	<b>375</b>	-	<b>776</b>
Costo Storico	1	2.208	375	2.443	5.027
Fondo Ammortamento	(1)	(1.807)	-	(2.443)	(4.251)
<b>Saldo al 1 gennaio 2014</b>		<b>401</b>	<b>375</b>	-	<b>776</b>
Incrementi	-	77	199	-	276
Decrementi	-	-	-	-	-
Ammortamenti	-	(337)	-	-	(337)
Riclassifiche	-	302	(302)	-	-
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>		<b>443</b>	<b>272</b>	-	<b>715</b>
Costo Storico	1	2.418	272	-	2.691
Fondo Ammortamento	(1)	(1.975)	-	-	(1.976)
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>		<b>443</b>	<b>272</b>	-	<b>715</b>



Le immobilizzazioni in corso attengono principalmente a software gestionali in via di implementazione.

### 6.3 Avviamento

La voce in oggetto presenta la seguente movimentazione:

(Euro migliaia)	Avviamento
Saldo al 1° gennaio 2013	21.709
Incrementi /(decrementi)	-
Saldo al 31 dicembre 2013	21.709
Incrementi /(decrementi)	-
Saldo al 31 dicembre 2014	21.709

L'avviamento viene allocato sulle unità generatrici di cassa della Servizi Italia S.p.A. identificate secondo una logica geografica, che rispecchia gli ambiti di operatività delle aziende che nel corso degli anni sono state acquisite.

In particolare l'allocazione degli avviamenti per area geografica è la seguente:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Area Liguria-Piemonte (ex SELOM)	1.510	1.510
Area Toscana (ex SOF)	1.316	1.316
Area Friuli Venezia Giulia (LMF e Vicentini)	5.141	5.141
Area Emilia-Romagna (Terme di Salsomaggiore)	50	50
Area Lombardia (ex ILAT)	429	429
Area Lombardia (ex Padana Everest S.r.l.)	13.263	13.263
<b>Totali:</b>	<b>21.709</b>	<b>21.709</b>

Il test di *impairment* viene svolto confrontando il valore dell'avviamento e dell'insieme delle attività autonomamente in grado di produrre flussi di cassa (CGU), cui lo stesso è ragionevolmente allocabile, con il maggiore tra il valore in uso della CGU e quello recuperabile della stessa attraverso cessione. In particolare, il valore in uso è stato determinato applicando il metodo del "discounted cash flow" attualizzando i flussi di cassa operativi risultanti da proiezioni economico-finanziarie relative ad un periodo di tre anni. I piani pluriennali che sono stati utilizzati per i test d'*impairment* sono stati preventivamente approvati dal CdA della Servizi Italia S.p.A.. Le ipotesi di base dei piani utilizzati riflettono l'esperienza passata, e le informazioni raccolte in sede di acquisizione e risultano coerenti con le fonti esterne di informazione disponibili.

Il valore terminale è determinato applicando al flusso di cassa operativo relativo all'ultimo anno di piano opportunamente normalizzato, un fattore di crescita perpetuo del 1,0%, sostanzialmente rappresentativo da una parte del tasso d'inflazione atteso in Italia e dall'altra delle incertezze che contraddistinguono il mercato italiano.). Il tasso di attualizzazione utilizzato, pari al 6,64% (7,48% l'esercizio precedente) riflette le valutazioni correnti del mercato con riferimento al valore attuale del denaro e ai rischi specifici connessi all'attività. Il tasso di attualizzazione è stato stimato al netto delle imposte, coerentemente con i flussi di cassa considerati, mediante la determinazione del costo medio ponderato del capitale (WACC).

È stata effettuata un'analisi di sensitività sulla recuperabilità del valore contabile dell'avviamento al variare delle principali assunzioni utilizzate nella determinazione del valore d'uso pur in considerazione all'approccio prudente utilizzato per la scelta dei parametri finanziari sopra indicati. L'analisi svolta ha evidenziato che per rendere il valore contabile uguale al valore recuperabile occorrerebbe una riduzione del 66% del tasso di crescita dei valori terminali oppure un incremento del 8% del WACC.

Al momento non è ragionevolmente ipotizzabile nessuna modifica nelle assunzioni fatte che possa determinare l'azzeramento di tale eccedenza.

Con riferimento al 31 dicembre 2014 e agli esercizi precedenti, dai test di *impairment* svolti non sono emerse riduzioni di valore da apportare agli avviamenti iscritti.

#### 6.4 Partecipazioni in Società controllate, collegate e a controllo congiunto

Le partecipazioni in imprese controllate si sono movimentate come segue:

(Euro migliaia)	Movimentazione dell'esercizio 2014		
	1° gennaio 2014	Incrementi	Decrementi
Imprese Controllate			31 dicembre 2014
S. Martino 2000 S.c.r.l.	6	-	6
Se.sa.tre. S.c.r.l.	12	-	12
Lavanderia Industriale Z.B.M. S.p.A.	15.070	-	15.070
SRI Empreendimentos e Participaçoes LTDA	20.114	3.501	23.615
Si.Gi. Servizi Ospedalieri S.r.l. con socio unico		1.764	1.764
Servizi Italia Medical S.p.A.	307	400	707
<b>Totale</b>	<b>35.509</b>	<b>5.665</b>	<b>41.174</b>

(Euro migliaia)	Movimentazione dell'esercizio 2013		
	1° gennaio 2013	Incrementi	Decrementi
Imprese Controllate			31 dicembre 2013
S. Martino 2000 S.c.r.l.	6	-	6
Se.sa.tre. S.c.r.l.	12	-	12
Lavanderia Industriale Z.B.M. S.p.A.	15.070	-	15.070
SRI Empreendimentos e Participaçoes LTDA	6.852	13.262	20.114
Servizi Italia Medical S.p.A.	307	-	307
<b>Totale</b>	<b>22.247</b>	<b>13.262</b>	<b>35.509</b>

La principale variazione della voce è dovuta all'aumento di capitale di SRI Empreendimentos e Participaçoes Ltda per Euro 3.500 migliaia. Le variazioni delle movimentazioni di Si.Gi. Servizi Ospedalieri S.r.l. con socio unico e di Servizi Italia Medical S.p.A. sono dovute all'acquisizione del residuo 50% della partecipazione da S.S. Giovanni e Paolo S.r.l. per Si.Gi. Servizi Ospedalieri S.r.l. con socio unico, in precedenza società collegata, e all'acquisizione del residuo 30% della partecipazione in Servizi Italia Medical S.p.A. da AEM Biotech S.r.l..

Le partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto si sono movimentate come segue:

(Euro migliaia)	Movimentazione dell'esercizio 2014		
	1° gennaio 2014	Incrementi	Decrementi
Imprese collegate e a controllo congiunto			31 dicembre 2014
Si.Gi. Servizi Ospedalieri S.r.l. a socio unico	94	-	(94)
Centro Italia Servizi S.r.l.	5	-	5
CO.SE.S S.c.r.l.	3	-	3
PSIS S.r.l.	5.000	-	5.000
Ekolav S.r.l.	50	-	50
Steril Piemonte S.c.r.l.	2.000	-	2.000
AMG S.r.l.	2.033	-	2.033
Iniziative Produttive Piemontesi S.r.l.	1.322	-	1.322
SE.STERO. S.r.l.	100	-	100
Piemonte Servizi Sanitari S.c.r.l.	3	-	3
SAS Sterilizasyon Servisleri A.Ş.	-	86	86
Shubhram Hospital Solutions Private Limited	-	308	308
<b>Totale</b>	<b>10.610</b>	<b>394</b>	<b>(94)</b>
			<b>10.910</b>

La società S.A.S. Sterilizasyon Servisleri A.Ş. è stata costituita nel corso dell'esercizio, a seguito dell'accordo di joint-venture con un operatore locale, allo scopo di sviluppare il business della sterilizzazione chirurgica sul mercato turco. Nel corso dell'esercizio è stata costituita anche la Shubhram Hospital Solutions Private Limited, società con sede a Delhi che si occuperà dell'attività di noleggio e lavaggio di biancheria ospedaliera in India. La *governance* e la gestione delle politiche operative e strategiche delle due società sono disciplinate da accordi sottoscritti con i partner locali che attribuiscono ai soci il controllo congiunto delle stesse.

La voce in oggetto presentava la seguente movimentazione per l'esercizio 2013:

(Euro migliaia)	Movimentazione dell'esercizio 2013		
	1° gennaio 2013	Incrementi	Decrementi
Imprese collegate e a controllo congiunto			31 dicembre 2013
Si.Gi. S.r.l.	94	-	94
Centro Italia Servizi S.r.l.	5	-	5
CO.SE.S S.c.r.l.	3	-	3
PSIS S.r.l.	5.000	-	5.000
Ekolav S.r.l.	50	-	50
Steril Piemonte S.c.r.l.	2.000	-	2.000
AMG S.r.l.	2.033	-	2.033
Iniziative Produttive Piemontesi S.r.l.	1.322	-	1.322
SE.STERO. S.r.l.	100	-	100
Piemonte Servizi Sanitari S.c.r.l.	3	-	3
<b>Totale</b>	<b>10.610</b>	<b>-</b>	<b>10.610</b>

Di seguito si espongono sede, capitale sociale e quota di partecipazione in Società controllate, collegate e a controllo congiunto detenute dalla Società e i valori complessivi di attivo corrente e non corrente, passivo corrente e non corrente, ricavi, costi e risultato al 31 dicembre 2014:

(Migliaia)	Sede	Valuta	Capitale Sociale	% partec.
Ragione Sociale				
S. Martino 2000 S.c.r.l.	Genova	Eur	10	60%
Se.Sa.Tre. S.c.r.l.	Genova	Eur	20	60%
Servizi Italia Medical S.p.A.	Spino D'Adda (CR)	Eur	200	100%

Lavanderia Industriale Z.B.M. S.p.A.	Arco (TN)	Eur	1.800	100%
Si.Gi. Servizi Ospedalieri S.r.l. con socio unico	Piacenza	Eur	95	100%
SRI Empreendimentos e Participacoes LTDA	San Paolo (Brasile)	R\$	55.352	100%
Lavsim Higienização Têxtil S.A.	Città di São Roque San Paolo (Brasile)	R\$	550	50%
Maxlav Lavanderia Especializada S.A.	Jaguariúna, Stato di San Paolo (Brasile)	R\$	2.825	50,10%
Vida Lavanderias Especializada S.A.	Santana de Parnaíba, Stato di San Paolo (Brasile)	R\$	1.900	50,10%
SAS Sterilizasyon Servisleri A.S.	Istanbul, Turchia	TL	500	51%
Shubhram Hospital Solutions Private Limited	Nuova Delhi – India	INR	47.333	51%
Centro Italia Servizi S.r.l.	Arezzo	Eur	10	50%
CO.SE.S S.c.r.l.	Perugia	Eur	10	25%
PSIS S.r.l.	Padova	Eur	10.000	50%
Ekolav S.r.l.	Lastra a Signa (FI)	Eur	100	50%
Steril Piemonte S.c.r.l.	Torino	Eur	4.000	50%
AMG S.r.l.	Busca (CN)	Eur	100	50%
SE. STE. RO S.r.l.	Castellina di Soragna (PR)	Eur	400	25%
Iniziative Produttive Piemontesi S.r.l.	Torino	Eur	2.500	37,63%
Piemonte Servizi Sanitari s.c.a.r.l.	Torino	Eur	10	30%

Ragione Sociale	Valuta	Al 31 dicembre 2014							
		Attivo non corr.	Attivo corr.	Passivo non corr.	Passivo corr.	Patrimonio netto	Ricavi	Costi	Utile/ (Perdita)
S. Martino 2000 S.c.r.l.	Eur	1.893	3.890	-	5.773	10	8.759	8.759	-
Se.Sa.Tre. S.c.r.l.	Eur	7.685	7.330	3.004	11.991	20	11.049	11.049	-
Servizi Italia Medical S.p.A.	Eur	140	7.318	85	5.746	1.627	12.164	11.811	353
Lavanderia Industriale Z.B.M. S.p.A.	Eur	3.720	6.320	305	3.893	5.842	11.483	10.195	1.288
Si.Gi. Servizi Ospedalieri S.r.l. con socio unico	Eur	37	2.099	219	980	937	2.122	1.710	412
SRI Empreendimentos e Participacoes LTDA	R\$	65.215	3.980	1.500	102	67.593	1.688	329	1.359
Lavsim Higienização Têxtil S.A.	R\$	31.901	7.492	18.410	15.070	5.913	34.567	31.452	3.115
Maxlav Lavanderia Especializada S.A.	R\$	16.101	9.271	14.153	6.758	4.461	30.648	31.210	
Vida Lavanderias Especializada S.A.	R\$	1.261	2.260	461	2.539	521	9.443	9.891	
SAS Sterilizasyon Servisleri A.S.	TL	1	391	-	104	288	140	352	
Shubhram Hospital Solutions Private Limited	INR	75.344	96.066	159.356	2.746	9.308	-	35.531	
Centro Italia Servizi S.r.l.	Eur	273	1.540	249	784	780	1.966	1.481	
CO.SE.S S.c.r.l.	Eur	74	1.387	103	1.348	10	2.503	2.503	
PSIS S.r.l.	Eur	27.360	6.750	6.267	19.929	7.914	9.289	9.587	
Ekolav S.r.l.	Eur	1.581	1.047	648	1.868	112	2.391	2.378	
Steril Piemonte S.c.r.l.	Eur	6.233	1.164	-	3.452	3.945	3.242	3.242	
AMG S.r.l.	Eur	2.459	2.597	444	2.308	2.304	4.252	4.090	162
SE. STE. RO S.r.l.	Eur	144	1.473	42	1.086	489	1.055	1.036	19
Iniziative Produttive Piemontesi S.r.l.	Eur	959	4.097	258	2.995	1.803	6.224	6.269	(45)
Piemonte Servizi Sanitari s.c.a.r.l.	Eur	52	1.407	-	1.449	10	2.339	2.339	-

## 6.5 Partecipazioni in altre imprese

La voce in oggetto si è movimentata come segue:

(Euro migliaia)	Movimentazione dell'esercizio 2014			
	1° gennaio 2014	Incrementi	Decrementi	31 dicembre 2013
Asolo Hospital Service S.p.A.	464	-	-	464
Prosa S.p.A.	462	-	-	462
PROG.ESTE S.p.A.	1.212	-	-	1.212
Progeni S.p.A.	380	-	-	380
Sesamo S.p.A.	353	-	-	353

Italia Servizi Integrati S.p.A.	15		(15)	
CCFS Consorzio Coop. Finanziario	14			14
Gesteam S.r.l.	9			9
Consorzio Lani Energie	1			1
Summano Sanità S.p.A.	11			11
Project Ca' Arnaldi S.r.l.	9			9
Consorzio Nazionale Servizi	13			13
Synchron Nuovo San Gerardo S.p.A.	344			344
Altre	1			1
<b>Totale</b>	<b>3.288</b>		<b>(15)</b>	<b>3.273</b>

In data 24 novembre 2014 è stata venduta la quota di partecipazione di Italia Servizi Integrati S.p.A. realizzando una plusvalenza di Euro 215 migliaia.

La voce in oggetto presentava la seguente movimentazione per l'esercizio 2013:

(Euro migliaia)	Movimentazione dell'esercizio 2013			
	1° gennaio 2013	Incrementi	Decrementi	31 dicembre 2013
Asolo Hospital Service S.p.A.	464			464
Prosa S.p.A.	462			462
PROG.ESTE S.p.A.	1.212			1.212
Progeni S.p.A.	380			380
Sesamo S.p.A.	353			353
Italia Servizi Integrati S.p.A.	15			15
CCFS Consorzio Coop. Finanziario	14			14
Gesteam S.r.l.	9			9
Consorzio Lani Energie	1			1
Summano Sanità S.p.A.	11			11
Project Ca' Arnaldi S.r.l.	9			9
Consorzio Nazionale Servizi	13			13
Synchron Nuovo San Gerardo S.p.A.	344			344
Altre	1			1
<b>Totale</b>	<b>3.288</b>			<b>3.288</b>

Di seguito si espongono i valori complessivi di attivo, passivo, ricavi e risultato netto, sulla base dell'ultimo bilancio disponibile, delle principali partecipazioni in altre imprese detenute dalla Società e la relativa quota di partecipazione detenuta al 31 dicembre 2014:

(Euro migliaia)	Dati di bilancio al 31 dicembre 2013					Percentuale partecipazione al 31 dicembre
	Sede	Attivo	Passivo	Ricavi	Utile/(Perdita)	
Asolo Hospital Service S.p.A.	Asolo (TV)	139.597	129.893	47.062	735	7,03%
Prosa S.p.A.	Carpi (MO)	17.975	12.858	9.294	981	13,20%
Progeni S.p.A.	Milano	311.139	300.642	28.110	1.187	3,80%
Sesamo S.p.A.	Carpi (MO)	46.656	41.366	18.140	730	12,17%
Prog.este. S.p.A.	Carpi (MO)	238.809	230.222	33.305	542	10,14%

## 6.6 Crediti finanziari non correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Prosa S.p.A.	434	609
Sesamo S.p.A.	353	353
Progeni S.p.A.	982	914
Prog.Este S.p.A.	531	531
Summano Sanità S.p.A.	5	5
Se.Sa.Tre. S.c.r.l.	1.803	2.834
<b>Totale</b>	<b>4.108</b>	<b>5.246</b>

I crediti finanziari sono relativi a finanziamenti attivi fruttiferi concessi alle società Prosa S.p.A. (tasso pari a 1,60% più Euribor a 3 mesi), Sesamo S.p.A. (tasso pari a 3% più tasso IRS 20 anni), Progeni S.p.A. (tasso pari a 5,06% + 2,25%), Prog.Este S.p.A. (tasso pari a 4,7135% + 1,75%) e Summano Sanità S.p.A. (tasso pari a 3,8% + 2,30%) e con durata pari ai contratti di global service per i quali sono state costituite le società (scadenze rispettivamente il 21 febbraio 2031, 31 dicembre 2037, 31 dicembre 2033, 31 dicembre 2031 e 31 dicembre 2030). Il finanziamento alla società controllata Se.Sa.Tre. S.c.r.l. è stato concesso al fine di garantirne la corretta gestione finanziaria ad un tasso pari all'Euribor a 3 mesi oltre a spread pari all'1% e con scadenza al 31 dicembre 2017. Il finanziamento a favore della società Progeni S.p.A. è aumentato per effetto della capitalizzazione degli interessi maturati nel corso dell'anno 2014. Il finanziamento a favore della società Se.Sa.Tre. S.c.r.l. è diminuito in conseguenza del rientro come da piano di ammortamento. Il finanziamento a favore della società Prosa S.p.A. è diminuito per effetto di un rimborso parziale avvenuto nel corso del 2014.

## 6.7 Imposte differite attive

La voce in oggetto presenta la seguente movimentazione:

(Euro migliaia)	Costi aumento capitale	Immobilizzazioni materiali	Benefici a dipendenti	Altri costi a deducibilità differita	Totale
<b>Imposte differite al 1° gennaio 2013</b>	<b>105</b>	-	-	43	188
Variazioni rilevate a conto economico	(26)	-	-	59	32
Variazioni rilevate a patrimonio netto	-	-	-	-	-
<b>Imposte differite al 31 dicembre 2013</b>	<b>79</b>	-	-	<b>102</b>	<b>181</b>
Variazioni rilevate a conto economico	(26)	430	-	116	520
Variazioni rilevate a patrimonio netto	40	-	-	-	40
Variazioni rilevate negli altri componenti del risultato economico complessivo	-	-	133	-	133
<b>Imposte differite al 31 dicembre 2014</b>	<b>93</b>	<b>430</b>	<b>133</b>	<b>218</b>	<b>874</b>

Nell'esercizio sono state accantonate imposte anticipate principalmente con riferimento a differenze temporanee nella deduzione fiscale degli ammortamenti della biancheria. Non sussistono imposte anticipate non iscritte in bilancio in quanto ritenute non recuperabili.

## 6.8 Altre attività non correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Imposta sostitutiva Dl 185 anni successivi	2.139	2.397
Crediti per rimborso IRES istanza di rimborso ai sensi dell'Art.2c.1-quater D.L.N.201	1.832	1.832
<b>Totale</b>	<b>3.971</b>	<b>4.229</b>

Le altre attività non correnti passano da Euro 4.229 migliaia del 31 dicembre 2013 ad Euro 3.971 migliaia al 31 dicembre 2014. La riduzione è dovuta al rilascio dell'imposta sostitutiva a conto economico per la deduzione di competenza degli avviamenti affrancati nell'esercizio 2013 e precedenti. Tale imposta sostitutiva è stata rilevata come anticipo di imposte correnti e viene rilasciata a conto economico nell'arco temporale in cui la Società beneficia delle deduzioni fiscali connesse agli stessi avviamenti.

## 6.9 Rimanenze

Le giacenze di fine esercizio sono costituite prevalentemente da prodotti di lavaggio, prodotti chimici, imballaggi e materiali di consumo. Nell'esercizio corrente e nei precedenti non sono state apportate svalutazioni al valore delle rimanenze.

## 6.10 Crediti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Crediti verso terzi	66.020	74.890
Crediti verso Società controllate	11.595	15.552
Crediti verso Società collegate	814	945
Crediti verso Società controllante	346	211
<b>Totale</b>	<b>78.775</b>	<b>91.598</b>

### 6.10.1 Crediti commerciali verso terzi

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Crediti verso clienti	71.340	80.013
Fondo svalutazione crediti	(5.320)	(5.123)
<b>Totale</b>	<b>66.020</b>	<b>74.890</b>

La Società ha partecipato ad alcune operazioni aventi per oggetto smobilizzo di crediti di seguito descritte:

- sono state effettuate quattro cessioni di crediti commerciali con clausola pro soluto a Credem Factor per complessivi Euro 64.343 migliaia a fronte di un corrispettivo di Euro 63.875 migliaia;

- sono stati ceduti con clausola pro soluto a Unicredit Factoring crediti commerciali vantati nei confronti di USL e Aziende Ospedaliere della Regione Lazio per Euro 12.796 migliaia per un corrispettivo di Euro 12.614 migliaia;
- ha ceduto con formula pro soluto a Mediofactoring S.p.A. crediti commerciali per Euro 16.587 migliaia per un corrispettivo di Euro 16.463 migliaia.
- ha ceduto con formula pro soluto a Unicredit Factoring S.p.A. crediti commerciali per Euro 7.617 migliaia per un corrispettivo di Euro 7.577 migliaia.

Il fondo svalutazione crediti nel 2014 e 2013 si è movimentato come segue:

(Euro migliaia)

<b>Saldo al 1° gennaio 2013</b>	<b>5.510</b>
Utilizzi	(749)
Adeguamenti	(175)
Accantonamenti	537
<b>Saldo al 31 dicembre 2013</b>	<b>5.123</b>
Utilizzi	(413)
Adeguamenti	(25)
Accantonamenti	635
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>	<b>5.320</b>

#### 6.10.2 Crediti commerciali verso Società controllate

Il saldo al 31 dicembre 2014, pari ad Euro 11.595 migliaia, è rappresentato da crediti di natura commerciale verso le Società controllate Se.Sa.Tre S.c.r.l. per Euro 8.471 migliaia, San Martino S.c.r.l. per Euro 2.756 migliaia, Servizi Italia Medical S.p.A. per Euro 61 migliaia, Lavandaia Industriale Z.B.M. S.p.A per Euro 306 migliaia e Si.Gi. Servizi Ospedalieri S.r.l. con socio unico per Euro 1 migliaia. I crediti verso Se.Sa.Tre. S.c.r.l. sono legati principalmente al ribaltamento di costi fatturati a Servizi Italia S.p.A., ma riferiti alla gestione della commessa relativa all'USL 9 di Trivigliano.

#### 6.10.3 Crediti commerciali verso Società collegate, a controllo congiunto e controllante

Il saldo al 31 dicembre 2014 dei crediti commerciali verso società collegate e a controllo congiunto, pari ad Euro 814 migliaia, è rappresentato principalmente da crediti di natura commerciale verso le Società PSIS S.r.l. per Euro 194 migliaia, AMG S.r.l. per Euro 208 migliaia, Ekolav S.r.l. per Euro 120 migliaia, Steril Piemonte S.c.r.l. per Euro 109 migliaia e SE.STE.RO. S.r.l. per Euro 172 migliaia.

Inoltre è presente un saldo a credito verso la società controllante Coopservice Soc.Coop. p.A. per Euro 346 migliaia.

#### 6.11 Crediti per imposte correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	2013
Crediti per imposte		5.267
Debiti per imposte		(4.998)
<b>Totale</b>		<b>269</b>

Per l'esercizio 2014 il saldo è esposto nella voce "Debiti per imposte correnti" in quanto il valore netto risulta a debito.

### 6.12 Crediti finanziari correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Asolo Hospital Service S.p.A.	1.648	1.648
Centro Italia Servizi S.r.l.		100
Italia Servizi Integrati S.p.A.		45
P.S.I.S. S.r.l.	3.800	3.800
Ekqlav S.r.l.	170	170
AMG S.r.l.	500	500
Se.Sa.Tre. S.c.r.l.	1.079	1.091
Steril Piemonte S.c.r.l.	1.150	1.550
Iniziative Produttive Piemontesi S.r.l.	90	150
Gestcam S.r.l.	300	300
Altri		25
<b>Totali</b>	<b>8.737</b>	<b>9.379</b>

I crediti finanziari sono relativi a finanziamenti attivi concessi alle società indicate, tutti scadenti a vista. La diminuzione rispetto al 31 dicembre 2013 è dovuto al rimborso per Euro 100 migliaia del finanziamento infruttifero concesso alla società collegata Centro Italia Servizi S.r.l., al rimborso per Euro 45 migliaia del finanziamento infruttifero concesso alla società partecipata Italia Servizi Integrati S.p.A., al rimborso per Euro 400 migliaia del finanziamento fruttifero concesso alla società collegata Steril Piemonte e al rimborso per Euro 60 migliaia del finanziamento fruttifero concesso alla società collegata Iniziative Produttive Piemontesi S.r.l.

### 6.13 Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Depositi cauzionali attivi	67	63
Crediti verso altri	1.338	1.198
Risconti attivi	765	968
<b>Totali</b>	<b>2.170</b>	<b>2.229</b>

I depositi cauzionali attivi sono essenzialmente relativi ad utenze energetiche ed affitti.

La voce Crediti verso altri comprende principalmente:

- crediti verso l'INPS per ammortizzatori sociali e bonus fiscale D.L. 66/2014 per Euro 226 migliaia
- crediti per maggiore Irap versata negli anni 2004 – 2005 per la quale è stata presentata istanza di rimborso ai sensi dell'art. 6 D.L. 185/08 in data 30 novembre 2009 per Euro 120 migliaia

- credito verso l'INAIL per maggior versamento premi per Euro 70 migliaia
- Certificati Bianchi per risparmi di energia primaria per Euro 296 migliaia. Tali certificati sono ceduti in un apposito mercato regolato o tramite accordi bilaterali tra operatori dello stesso.

La restante parte dei Crediti verso altri è composta da anticipazioni e crediti verso istituti previdenziali e diversi, tutti esigibili entro l'anno.

#### 6.14 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Depositi bancari e postali	1.263	1.939
Assegni	25	9
Danaro e valori in cassa	38	28
<b>Totale</b>	<b>1.326</b>	<b>1.976</b>

#### 6.15 Patrimonio netto

##### 6.15.1 Capitale sociale e riserve

In data 7 ottobre 2014, la Società ha comunicato la nuova composizione del capitale sociale (interamente sottoscritto e versato) di Servizi Italia S.p.A. a seguito dell'entrata di STERIS Corporation (tramite la controllata indiretta interamente posseduta Steris UK Holding Limited) nella compagnia sociale di Servizi Italia con una quota del 2,7238%, attraverso un Aumento di Capitale Riservato di ammontare pari al corrispettivo in Euro 3.732.741 (comprensivo di sovrapprezzo), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, cod. 111, mediante emissione di n. 767.422 azioni ordinarie della società ad un prezzo di emissione delle nuove azioni pari a Euro 4,864.

In data 31 ottobre 2014, a seguito della chiusura del Secondo Periodo di Esercizio (dal 1 ottobre 2014 e fino al 31 ottobre 2014) dei "Warrant Servizi Italia S.p.A. 2012 – 2015", la Società ha comunicato che sono stati esercitati n. 789.036 Warrant e sono state conseguentemente sottoscritte n. 197.259 azioni ordinarie Servizi Italia di nuova emissione (nel rapporto di n. 1 nuova azione ogni n. 4 warrant esercitati) al prezzo di Euro 3,00 ciascuna, ammesse alla quotazione sul mercato Telematico Azionario di Borsa italiana, del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie Servizi Italia in circolazione alla data di emissione (le "Azioni di Compendio"), per un controvalore complessivo pari a Euro 591.777. A seguito delle sottoscrizioni di cui sopra, il nuovo capitale sociale di Servizi Italia è risultato pertanto pari ad Euro 28.381.476, rappresentato da n. 28.381.476 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna. In particolare, a seguito delle due operazioni, il capitale sociale è stato aumentato di Euro 965 migliaia ed è stato rilevato nella specifica riserva il sovrapprezzo corrisposto dai sottoscrittori, al netto dei costi di emissione, pari ad Euro 3.251 migliaia.

La Società, nel corso del 2014, ha acquistato 121.390 azioni proprie per un controvalore di Euro 542 migliaia pari allo 0,43% del capitale sociale con un prezzo medio di carico di Euro 4,46 per azione e ha venduto 30.000 azioni proprie per un controvalore di Euro 135 migliaia pari allo 0,11% del capitale sociale ad un prezzo medio di Euro 4,50 per azione. In seguito a tali operazioni, alla data del 31

dicembre 2014 la Società deteneva 465.726 azioni proprie pari all'1,64% del capitale sociale. Il controvalore delle azioni proprie detenute in data 31 dicembre 2014, pari a Euro 2.043 migliaia, è stato classificato in diminuzione del capitale sociale per il valore nominale delle stesse, pari ad Euro 466 migliaia, e a riduzione della riserva sovrapprezzo azioni per l'eccedenza del valore di acquisto rispetto al valore nominale, pari ad Euro 1.577 migliaia.

La Riserva legale e le Altre riserve si incrementano per effetto della destinazione dell'utile di esercizio 2013 della Società secondo la delibera dell'Assemblea dei Soci tenutasi in data 22 aprile 2014, unitamente al pagamento dei dividendi per Euro 3.781 migliaia pari a 14 centesimi di Euro per azione.

#### 6.15.2 Possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle voci di Patrimonio Netto

(Euro migliaia)	Importo	Utilizzabilità (1)	Quota Disponibile	Quota Distribuibile
Capitale sociale	27.906	-		
Riserva sovrapprezzo azioni	43.233	A, B	43.233	-
Riserva legale	3.580	B		
Altre riserve	33.659	A, B, C	33.659	31.616
<b>Totale capitale sociale e riserve</b>	<b>108.378</b>		<b>64.745</b>	<b>23.378</b>
Risultato d'esercizio	12.113			
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>120.491</b>			

(1) Utilizzabilità:  
 A: per aumento di capitale  
 B: per copertura perdite  
 C: per distribuzione soci

La riserva sovrapprezzo azioni non è distribuibile in quanto la riserva legale non ha raggiunto il limite previsto dall'art. 2430 del codice civile.

#### 6.16 Debiti verso banche e altri finanziatori

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro migliaia)	31 dicembre 2014			31 dicembre 2013		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Debiti verso banche	37.721	26.192	63.913	49.204	25.921	75.125
Debiti verso altri finanziatori	340	-	340	702	-	702
<b>Totale</b>	<b>38.061</b>	<b>26.192</b>	<b>64.253</b>	<b>49.906</b>	<b>25.921</b>	<b>75.827</b>

##### 6.16.1 Debiti verso banche

La quota di debito con scadenza entro 12 mesi relativa alla voce Debiti verso banche al 31 dicembre 2014 presenta un decremento rispetto al 31 dicembre 2013 pari ad Euro 11.483 migliaia. Tale diminuzione è conseguenza di maggiori incassi da clienti e della sottoscrizione di un mutuo al fine di equilibrare le risorse finanziarie a breve termine con quelle a medio termine. La quota di debito con scadenza oltre 12 mesi relativa alla voce Debiti verso banche al 31 dicembre 2014 risulta in aumento rispetto al 31 dicembre 2013 per Euro 271 migliaia in conseguenza del rimborso delle rate di mutuo scadute in corso d'anno e della sottoscrizione, in data 22 dicembre, di un nuovo mutuo chirografario con la Cassa di Risparmio in Bologna S.p.A. per l'importo di Euro 15.000 migliaia (debito residuo oltre 12 mesi per Euro 12.000 migliaia), avente durata pari a cinque anni. I mutui sottoscritti con la Cassa di Risparmio in Bologna S.p.A. nel 2012 e con la Banca del Mezzogiorno – MedioCredito

Centrale S.p.A. prevedono il mantenimento di una Posizione Finanziaria Netta inferiore a 1,5 volte il valore del Patrimonio Netto (covenant), condizione rispettata al 31 dicembre 2014. I mutui sottoscritti con la Banca popolare dell'Emilia Romagna Soc. Coop. e con la Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. prevedono il mantenimento di una Posizione Finanziaria Netta inferiore a 2 volte il valore del Patrimonio Netto e inferiore a 2,5 volte l'Ebitda (covenant), condizioni rispettate al 31 dicembre 2014. Il mutuo sottoscritto con la Cassa di Risparmio in Bologna S.p.A. nel 2014 prevede il mantenimento di una Posizione Finanziaria Netta inferiore a 1,5 volte il valore del Patrimonio Netto e inferiore a 2,5 volte l'Ebitda (covenant), condizioni rispettate al 31 dicembre 2014.

Di seguito si riporta il dettaglio dei debiti verso banche suddiviso per scadenza:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Scadenza minore o uguale a 6 mesi	30.604	42.077
Scadenza compresa tra 6 e 12 mesi	7.117	7.127
Scadenza compresa tra gli 1 e 5 anni	26.192	25.921
Più di 5 anni		
<b>Totale</b>	<b>63.913</b>	<b>75.125</b>

I debiti verso banche iscritti nel passivo non corrente risultano così suddivisi per scadenza:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Scadenza compresa tra gli 1 e 2 anni	9.272	11.729
Scadenza compresa tra gli 2 e i 5 anni	16.920	14.192
Più di 5 anni		
<b>Totale</b>	<b>26.192</b>	<b>25.921</b>

I tassi di interesse medi effettivi dell'esercizio 2014 sono i seguenti:

	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Anticipi su fatture	1,97%	2,00%
Prestito bancario	3,81%	3,05%

#### 6.16.2 Debiti verso altri finanziatori

I debiti verso altri finanziatori al 31 dicembre 2014, per la parte corrente, sono costituiti dal debito verso l'Azienda Ospedaliera di Viterbo per Euro 76 migliaia relativo ad un doppio pagamento effettuato a nostro favore e al debito verso Credem Factor, per fatture cedute pro soluto per Euro 264 migliaia ma pagate erroneamente dal cliente a nostro favore.

Al 31 dicembre 2014 non risultano debiti verso altri finanziatori non correnti.

Di seguito si riporta la suddivisione dei debiti verso altri finanziatori per scadenza:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Scadenza minore o uguale a 6 mesi	340	702
Scadenza compresa tra 6 e 12 mesi	-	-

Scadenza compresa tra gli 1 e 5 anni:

Più di 5 anni

**Totale**

**340** **702**

Non risultano debiti verso altri finanziatori iscritti nel passivo non corrente.

La tabella seguente riporta il dettaglio dei debiti verso altri finanziatori distinti per tipologia di tasso:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Tasso variabile	-	702
Tasso fisso	340	-
<b>Totale</b>	<b>340</b>	<b>702</b>

### 6.17 Imposte differite passive

La composizione delle imposte differite passive per natura delle differenze temporanee che le hanno originate è la seguente:

(Euro migliaia)	Leasing	Benefici ai dipendenti	Immobilizz. materiali	Immobilizz. immateriali	Avviamenti	Totale
<b>Imposte differite passive al 1° gennaio 2013</b>	<b>502</b>	<b>190</b>	<b>34</b>	<b>20</b>	<b>978</b>	<b>1.724</b>
Variazioni rilevate a conto economico	(126)	(35)	(6)	(20)	112	(75)
Variazioni rilevate negli altri componenti del risultato economico complessivo	-	(34)	-	-	-	(34)
<b>Imposte differite passive al 31 dicembre 2013</b>	<b>376</b>	<b>121</b>	<b>28</b>	<b>-</b>	<b>1.090</b>	<b>1.615</b>
Variazioni rilevate a conto economico	(138)	(9)	(5)	-	117	(35)
Variazioni rilevate negli altri componenti del risultato economico complessivo	-	(112)	-	-	-	(112)
<b>Imposte differite passive al 31 dicembre 2014</b>	<b>238</b>	<b>-</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>1.207</b>	<b>1.468</b>

Le imposte differite sono state imputate negli altri componenti del conto economico complessivo e sono relative agli utili/ perdite attuariali sulla valutazione del trattamento di fine rapporto. Non sussistono imposte differite non iscritte in quanto il relativo pagamento futuro è valutato improbabile.

### 6.18 Benefici ai dipendenti

La voce in oggetto presenta la seguente movimentazione:

(Euro migliaia)	Esercizio	
	2014	2013
<b>Saldo iniziale</b>	<b>9.341</b>	<b>9.632</b>
Accantonamento	250	350
Oneri finanziari	264	285
(Proventi)/Perdite attuariali	892	125
Trasferimenti (a)/da altri fondi	-	*
(Utilizzi)	(527)	(1.051)
<b>Saldo finale</b>	<b>10.220</b>	<b>9.341</b>

La voce accoglie il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato, e quanto maturato per il piano di retribuzione variabile LTI-Cash 2012-2013-2014 rivolto ad Amministratori, Dirigenti, Senior Manager ed Executives, che prevede l'erogazione del bonus alla fine del triennio al raggiungimento di obiettivi di natura economica – finanziaria e in relazione al valore del titolo Servizi Italia.

Con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014 si è concluso il periodo di *vesting* relativo al Piano di LTI Cash 2012-2013-2014, il Comitato della Remunerazione alla presenza del Collegio Sindacale, nelle sedute del 19 febbraio 2015 e 12 marzo 2015, ha preso in esame i risultati della Società al fine della puntuale verifica dell'obiettivo economico finanziario, individuato nell'Utile netto Consolidato del Gruppo (*threshold* del sistema di incentivazione) e dell'obiettivo legato all'incremento % del valore del titolo azionario (*Total Shareholder Return*). In particolare sono stati valutati e considerati:

- i risultati economico finanziari definitivi degli esercizi 2014, 2013 e 2012;
- gli effetti straordinari sia negativi che positivi che hanno influenzato l'obiettivo economico finanziario;
- nei singoli esercizi sociali che non erano stati previsti in fase di pianificazione e indipendenti dall'operato dei Beneficiari partecipanti al piano;
- la performance del titolo azionario.

Relativamente al TSR (*Total Shareholder Return*), si segnala che il valore del titolo a fine del periodo di *vesting* si è incrementato in % rispetto all'obiettivo fissato, grazie al mix di azioni promosse dal management con operazioni straordinarie a favore della crescita del valore aziendale e iniziative di *investor relations* che hanno attratto nuovi investitori ed azionisti.

Il Comitato per la Remunerazione il 12 marzo 2015 ha reso esauriente informativa e supporto al Consiglio di Amministrazione, evidenziando il raggiungimento della performance target e proponendo dunque la erogazione del premio ai Beneficiari nei termini e modalità stabiliti nel regolamento. La proposta è stata accolta positivamente dal Consiglio di Amministrazione e dal Collegio Sindacale, decretando di fatto la chiusura del piano stesso con l'erogazione ai beneficiari. Alla data di chiusura del bilancio il valore accantonato nel periodo di *vesting* risulta pari ad Euro 1.050 migliaia.

In continuità con i precedenti esercizi, le perdite attuariali per Euro 892 migliaia sono state riconosciute negli altri componenti del conto economico complessivo secondo quanto previsto dallo IAS 19 *revised* applicabile dal 1 gennaio 2013; tale valore è composto per Euro 994 migliaia da perdite relative a variazioni delle ipotesi finanziarie e per Euro 102 migliaia da utili dovuti ad affinamenti della stima mentre non sono state introdotte variazioni nelle ipotesi demografiche. Il valore cumulato di tali componenti attuariali ammonta a una perdita di Euro 1.000 migliaia.

#### 6.18.1 *Ipotesi finanziarie assunte*

Le valutazioni tecniche sono state effettuate sulla base delle ipotesi descritte dalla seguente tabella:

	Esercizio	
	2014	2013
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	1,50%	3,15%
Tasso annuo di inflazione	1,75%	2,00%
Tasso annuo di crescita del TFR	2,81%	3,00%

In merito al tasso di attualizzazione, è stato preso come riferimento per la valorizzazione di detto

parametro l'indice iBoxx Eurozone Corporates AA 10+ alla data di valutazione. La duration della passività è pari a 10 anni.

#### 6.18.2 *Ipotesi demografiche assunte*

- Per le probabilità di morte quelle determinate dalla Ragioneria Generale dello Stato denominate RG48, distinte per sesso;
- per le probabilità di inabilità quelle, distinte per sesso, adottate nel modello INPS per le proiezioni al 2010. Tali probabilità sono state costruite partendo dalla distribuzione per età e sesso delle pensioni vigenti al 1° gennaio 1987 con decorrenza 1984, 1985, 1986 relative al personale del ramo credito;
- per l'epoca di pensionamento per il generico attivo si è supposto il raggiungimento del primo dei requisiti pensionabili validi per l'Assicurazione Generale Obbligatoria;
- per le probabilità di uscita dall'attività lavorativa per cause diverse dalla morte, in base a statistiche fornite dalla Società sono state considerate delle frequenze annue del 7,50%;
- per le probabilità di anticipazione si è supposto un valore anno per anno pari al 3,00%.

A seguito della riforma della previdenza complementare di cui al decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 per i dipendenti che hanno deciso di destinare dal primo gennaio 2007 il TFR al Fondo di Tesoreria INPS, le anticipazioni di cui all'art. 2120 del codice civile sono calcolate sull'intero valore del Fondo TFR maturato dal lavoratore.

Dette anticipazioni sono erogate dal datore di lavoro nei limiti della capienza dell'importo maturato in virtù degli accantonamenti effettuati fino al 31 dicembre 2006. Qualora l'importo dell'anticipazione non trovi capienza su quanto maturato presso il datore di lavoro, la differenza è erogata dal Fondo di tesoreria istituito presso l'INPS.

Per quanto sopra detto e per i soli dipendenti che hanno aderito al Fondo di Tesoreria e che non hanno chiesto anticipazioni di TFR, nelle valutazioni attuariali sono stati effettuati dei correttivi incrementando la percentuale richiesta da applicare sul Fondo maturato al 31 dicembre 2006 e rivalutato fino alla data di calcolo.

#### 6.18.3 *Analisi di sensitività*

Secondo quanto richiesto dalla versione riveduta dello IAS 19, si riporta di seguito un'analisi di sensitività al variare delle principali ipotesi attuariali inserite nel modello di calcolo.

(Euro migliaia)	Tasso di attualizzazione		Tasso d'inflazione		Duration	
	+0,50%	-0,50%	+0,25%	-0,25%	+1 anno	-1 anno
Variazione della passività	(352.211)	376.400	106.297	(104.489)	(49.606)	323.228

## 6.19 Fondi rischi ed oneri

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
<b>Saldo iniziale</b>	-	-
Accantonamenti	64	-
Utilizzi	-	-
Altri movimenti	-	-
<b>Saldo finale</b>	<b>64</b>	-

La società ha accantonato Euro 64 migliaia per cause legali.

## 6.20 Altre passività finanziarie non correnti

La voce in oggetto nel corso dell'esercizio non è stata movimentata.

## 6.21 Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Debiti verso fornitori	45.367	52.821
Debiti verso Società controllate	11.023	11.075
Debiti verso Società collegate	3.621	3.256
Debiti verso Società controllante	4.171	3.899
<b>Totale</b>	<b>64.182</b>	<b>71.051</b>

### 6.21.1 Debiti verso fornitori

Il saldo al 31 dicembre 2014 è interamente riferito a debiti di natura commerciale esigibili entro 12 mesi.

### 6.21.2 Debiti verso Società controllate

Il saldo al 31 dicembre 2014 è composto da debiti di natura commerciale esigibili entro 12 mesi verso le Società controllate San Martino 2000 S.c.r.l. per Euro 2.947 migliaia, Se.Sa.Tre S.c.r.l. per Euro 3.208 migliaia, Servizi Italia Medical S.p.A. per Euro 3.861 migliaia, Lavanderia Industriale Z.B.M. S.p.A. per Euro 973 migliaia e Si.Gi. Servizi Ospedalieri S.r.l. con socio unico per Euro 34 migliaia.

### 6.21.3 Debiti verso Società collegate, a controllo congiunto e controllante

Il saldo al 31 dicembre 2014 è composto principalmente da debiti di natura commerciale verso le Società Centro Italia Servizi S.r.l. per Euro 637 migliaia, da Steril Piemonte S.c.r.l. per Euro 507 migliaia, da Se.Ste.Ro. S.r.l. per Euro 507 migliaia, da AMG S.r.l. per Euro 488 migliaia, da Ekolav S.r.l. per Euro 522 migliaia e Piemonte Servizi Sanitari S.c.r.l. per Euro 416 migliaia.

I debiti commerciali verso la controllante Coopservice S.Coop.p.A. ammontano ad Euro 4.171 migliaia.

## 6.22 Debiti per imposte correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Crediti per imposte	4.972	
Debiti per imposte	(5.741)	
<b>Totale</b>	<b>(769)</b>	

Per l'esercizio 2013 il saldo è esposto nella voce "Crediti per imposte correnti" in quanto il valore netto risultava a credito.

## 6.23 Altre passività finanziarie

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Debito vs. Zarco S.r.l.		3.807
Debito vs. Padana Emmedue S.p.A.		1.657
<b>Totale</b>	<b>5.464</b>	

La variazione nella voce è stata determinata dal pagamento delle ultime rate di prezzo scadenti il 3 e 4 aprile 2014 per le acquisizioni del residuo 25% di Padana Everest S.r.l. da Padana Emmedue S.p.A. per Euro 1.688 migliaia, e del 100% della Lavanderia Industriale Z.B.M. S.p.A. da Zarco S.r.l. per Euro 3.825 migliaia.

## 6.24 Altri debiti

La tabella seguente riporta la composizione degli altri debiti correnti come segue:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Ratei passivi	11	6
Risconti passivi	880	1.051
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	4.138	4.062
Altri debiti	15.710	17.774
<b>Totale</b>	<b>20.739</b>	<b>22.893</b>

### 6.24.1 Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

I debiti verso Istituti Previdenziali e sicurezza sociale comprendono debiti per contributi sociali verso INPS/INAIL/INPDAI, per complessivi Euro 4.138 migliaia, interamente esigibili entro l'esercizio successivo.

#### 6.24.2 Altri debiti

La voce in oggetto risulta composta come segue:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Debiti verso i dipendenti	7.554	6.963
Debito IRPEF dipendenti/professionisti	1.584	1.572
Debito IVA corrente e ad esigibilità differita	6.414	8.749
Altri debiti	158	490
<b>Totale</b>	<b>15.710</b>	<b>17.774</b>

La riduzione della voce altri debiti rispetto all'esercizio precedente è dovuta al pagamento per Euro 258 migliaia del debito verso Synchron Nuovo San Gerardo S.p.A..

#### 6.25 Contratti di garanzia finanziaria

La tabella seguente riporta il dettaglio delle garanzie prestate dalla Società, in essere al 31 dicembre 2014:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Fideiussioni rilasciate da banche e assicurazioni a fronte di gare d'appalto	45.912	43.581
Fideiussioni rilasciate da banche e assicurazioni a fronte di contratti di locazione e utenze	549	549
Fideiussioni rilasciate da banche e assicurazioni a favore di terzi	34.215	29.669
Beni di proprietà presso terzi	49	4
Pegno su azioni Asolo Hospital Service a garanzia dei finanziamenti concessi alle Società di Project	464	464
Pegno su azioni Sesamo a garanzia dei finanziamenti concessi alle Società di Project	237	353
Pegno su azioni Prog.Este a garanzia dei finanziamenti concessi alle Società di Project	1.212	
Pegno su azioni Progeni a garanzia dei finanziamenti concessi alle Società di Project	380	
<b>Totale</b>	<b>83.018</b>	

Fideiussioni rilasciate da banche e assicurazioni a fronte di gare d'appalto: trattasi di fideiussioni rilasciate per conto dell'azienda a favore di clienti, o potenziali clienti in caso di partecipazione a gare a garanzia della corretta esecuzione della prestazione.

Fideiussioni rilasciate da banche e assicurazioni a fronte di contratti di locazione e utenze: trattasi di fideiussioni rilasciate per conto dell'azienda a garanzia del pagamento dei canoni di locazione e del pagamento delle fatture relative alla fornitura di energia elettrica e gas.

Fideiussioni rilasciate da banche e assicurazioni a favore di terzi: trattasi di fideiussioni rilasciate a garanzia del versamento della propria quota di finanziamento in project financing e di fideiussioni a favore di PSIS S.r.l., Steril Piemonte S.c.r.l., I.P.P. S.r.l., Ekolav S.r.l. e Shubhram Hospital Solutions Private Limited a garanzia di contratti di finanziamento.

Ipoteche su immobili di proprietà a fronte di mutui passivi: l'azienda non ha concesso ipoteche su immobili di proprietà e non ha alcun mutuo ipotecario.

Pegno su azioni Asolo Hospital Service, Sesamo, Progeni e Prog.Este a garanzia dei finanziamenti concessi alle Società di project: trattasi di pegno concesso agli istituti di credito finanziatori dei project financing sulle azioni rappresentanti la quota di partecipazione dell'azienda alla Società veicolo.

## 7 CONTO ECONOMICO

### 7.1 Ricavi di vendita

La voce in oggetto, distinta per attività, risulta essere così composta:

(Euro migliaia)	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2014	2013
Lavanolo	136.214	133.771
Steril B	20.456	20.400
Steril C	37.297	31.114
<b>Totale</b>	<b>193.967</b>	<b>185.285</b>

I ricavi di Servizi Italia risultano in aumento del 4,7% rispetto all'esercizio precedente principalmente per l'avvio di nuove commesse quali Azienda Ospedaliera Niguarda Ca' Granda di Milano, Azienda Ospedaliera Santa Maria della Misericordia di Udine, C.N.C.P. Consorzio Nazionale Cooperative Pluriservizi, ASS 4 Medio Friuli e Asl Torino 3. Il volume d'affari realizzato nel segmento della sterilizzazione dello strumentario chirurgico evidenza una crescita pari al 19,9% rispetto all'esercizio precedente. Tale incremento è riconducibile principalmente alla cessione delle centrali di sterilizzazione di strumentario chirurgico all'Azienda Ospedaliera Spedali Civili di Brescia e all'USL di Arezzo per il Presidio Ospedaliero di San Donato. Inoltre sulla linea sono da rilevare gli aumenti di fatturato del servizio di sterilizzazione dell'Azienda Ospedaliera Santa Maria della Misericordia di Udine, dell'Azienda Ospedaliera di Trieste, di Siram S.p.A. per l'Azienda Ospedaliera di Bergamo e dell'Azienda Ospedaliera Careggi di Firenze.

(Euro migliaia)	31 dicembre 2014	%	31 dicembre 2013	%	Variazioni
Basilicata	441	0,2%	530	0,3%	-16,8%
Campania	41	-	46	-	-10,9%
Emilia Romagna	30.239	15,6%	29.038	15,6%	4,1%
Friuli Venezia Giulia	15.248	7,9%	13.102	7,1%	16,4%
Lazio	13.440	6,9%	13.367	7,2%	0,5%
Liguria	26.830	13,8%	26.610	14,4%	0,8%
Lombardia	42.021	21,7%	39.122	21,1%	7,4%
Marche	3.361	1,8%	3.424	1,8%	-1,8%
Piemonte	9.963	5,2%	10.027	5,4%	-0,6%
Sicilia	3.100	1,6%	2.771	1,5%	11,9%
Toscana	27.307	14,1%	24.993	13,5%	9,3%
Trentino Alto Adige	495	0,3%	497	0,3%	-0,4%
Umbria	261	0,1%	258	0,1%	1,2%
Valle D'Aosta	1.248	0,7%	1.391	0,8%	-10,3%
Veneto	19.972	10,3%	19.963	10,8%	-
Ricavi UE	-	-	146	0,1%	-100,0%
<b>Totale</b>	<b>193.967</b>	<b>100,0%</b>	<b>185.285</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,7%</b>

### 7.2 Altri proventi

Il saldo comprende recupero di costi e personale di competenza di terzi per Euro 5.272 migliaia, riaddebiti per percentuali A.T.I. per Euro 4.316 migliaia, sopravvenienze attive per Euro 558 migliaia, plusvalenze ordinarie da alienazione cespiti per Euro 219 migliaia ed altri proventi per Euro 1.179 migliaia.

### 7.3 Materie prime e materiali di consumo utilizzati

I consumi di materie prime, pari ad Euro 20.513 migliaia, sono in incremento rispetto all'esercizio precedente (Euro 17.408 migliaia nel 2013). Nella voce rientrano i costi sostenuti per le realizzazioni delle centrali di sterilizzazione strumentario per l'USL di Arezzo per il Presidio Ospedaliero di San Donato e per l'Azienda Ospedaliera Spedali Civili di Brescia vendute ai clienti. L'incremento della voce è dovuto anche al servizio di fornitura di monouso sterile e non sterile presso clienti in essere.

### 7.4 Costi per servizi

La voce in oggetto risulta essere così composta:

(Euro migliaia)	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2014	2013
Prestazioni esterne lavanderie ed altri servizi industriali	(17.234)	(15.425)
Viaggi e trasporti	(10.453)	(9.950)
Utenze	(9.624)	(10.078)
Costi amministrativi	(2.407)	(2.741)
Costi consortili e commerciali	(20.779)	(20.810)
Spese per il personale	(1.447)	(1.352)
Manutenzioni	(3.757)	(3.607)
Costo godimento beni di terzi	(6.936)	(6.754)
Altri servizi	(1.198)	(1.152)
<b>Totali</b>	<b>(73.835)</b>	<b>(71.869)</b>

Le prestazioni esterne lavanderie ed altri servizi industriali evidenziano un aumento dell'11,7%. L'incremento delle lavorazioni di terzi presso lavanderie esterne è da ricollegare ai nuovi servizi per i clienti ASL Torino 3, ASL Torino 4 e C.N.C.P. Consorzio Nazionale Cooperative Pluriservizi mentre l'incremento delle spese di gestione dei guardaroba è connesso ai nuovi clienti Azienda Ospedaliera Niguarda Ca' Granda di Milano, Ge.Sat S.c.a.r.l. per il servizio al presidio ospedaliero di Pistoia, Azienda Ospedaliera San Gerardo di Monza e per le nuove vestizioni dell'Azienda Ospedaliera di Reggio Emilia e Ausl di Reggio Emilia.

I costi per viaggi e trasporti evidenziano un incremento di Euro 503 migliaia conseguente alla ridefinizione della logistica produttiva del Gruppo e ai nuovi servizi presso i clienti Azienda Ospedaliera Niguarda Ca' Granda di Milano e Ge.Sat S.c.a.r.l..

Le utenze mostrano un calo di Euro 454 migliaia principalmente dovuto ad una contrazione dei consumi del gas resa possibile da maggiori efficienze produttive e da minori volumi trattati. Inoltre rispetto all'esercizio precedente si sono ridotte le tariffe di gas ed energia elettrica.

La diminuzione dei costi amministrativi per Euro 334 migliaia è dovuta a minori spese per consulenze su operazioni straordinarie.

I costi consortili e commerciali passano da Euro 20.810 migliaia al 31 dicembre 2013 ad Euro 20.779 migliaia al 31 dicembre 2014 con una diminuzione di Euro 31 migliaia. Ai minori ribaltamenti di costi ricevuti per le ATI dei clienti Azienda Ospedaliera San Giovanni Addolorato di Roma e ASL 8 Arezzo si sovrappone l'incremento delle consulenze commerciali.

Le manutenzioni passano da Euro 3.607 migliaia ad Euro 3.757 migliaia con un incremento di Euro 150 migliaia. L'incremento è dovuto principalmente da maggiori spese per le manutenzioni presso le centrali di sterilizzazione di strumentario chirurgico e di macchinari.

### 7.5 Costo del personale

La voce in oggetto risulta essere così composta:

(Euro migliaia)	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2014	2013
Costi per emolumenti amministratori	(892)	(891)
Salari e stipendi	(38.155)	(37.366)
Lavoro interinale	(2.155)	(2.513)
Oneri sociali	(12.242)	(11.987)
Trattamento di fine rapporto	(2.390)	(2.445)
Altri costi	(38)	(35)
<b>Totale</b>	<b>(55.872)</b>	<b>(55.237)</b>

L'incremento del costo del personale è da ricollegare all'avvio della nuova centrale di sterilizzazione di strumentario chirurgico di Udine e all'entrata a regime delle centrali di sterilizzazione di strumentario chirurgico di Prato, Bergamo e Brescia.

La tabella seguente illustra la composizione media del personale:

	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Dirigenti	5	5
Quadri	20	19
Impiegati	133	130
Operai	1.488	1.486
<b>Totale</b>	<b>1.646</b>	<b>1.640</b>

### 7.6 Altri costi

La voce in oggetto risulta essere così composta:

(Euro migliaia)	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2014	2013
Oneri tributari	(149)	(231)
Sopravvenienze passive	(609)	(442)
Contributi associativi	(173)	(170)
Omaggi a clienti e dipendenti	(167)	(200)
Altri	(543)	(478)
<b>Totale</b>	<b>(1.641)</b>	<b>(1.521)</b>

## 7.7 Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti

La voce in oggetto risulta essere così composta:

(Euro migliaia)	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2014	2013
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	(337)	(317)
Ammortamento immobilizzazioni materiali	(33.662)	(33.731)
Svalutazione crediti	(610)	(362)
Altri accantonamenti	(64)	-
<b>Totale</b>	<b>(34.673)</b>	<b>(34.410)</b>

Gli ammortamenti dei beni materiali sono diminuiti di circa lo 0,2% rispetto al 31 dicembre 2013, mentre le svalutazioni hanno subito un incremento del 68,5%. Il decremento degli ammortamenti materiali è connesso soprattutto ad una migliore gestione delle scorte di biancheria e a minori consumi da parte degli enti, elementi che hanno consentito una migliore valutazione degli investimenti realizzati e una conseguente riduzione dei relativi ammortamenti. L'incremento della voce Svalutazione crediti è da ricollegare all'accantonamento per la svalutazione parziale del credito verso un cliente privato per il quale risulta probabile una procedura concorsuale.

## 7.8 Proventi finanziari

La voce in oggetto risulta essere così composta:

(Euro migliaia)	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2014	2013
Interessi attivi banche	2	2
Interessi di mora	373	576
Interessi attivi su finanziamenti Società terze	276	
Altri proventi finanziari	418	
<b>Totale</b>	<b>1.069</b>	

Il miglioramento, generalizzato, degli incassi ha avuto come effetto la riduzione degli interessi di mora. Gli "interessi attivi su finanziamenti" risultano sostanzialmente stabili mentre gli altri proventi finanziari risultano in forte crescita in conseguenza dell'incasso di interessi di mora relativi ad anni precedenti.

## 7.9 Oneri finanziari

La voce in oggetto risulta essere così composta:

(Euro migliaia)	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2014	2013
Interessi passivi e commissioni banche	(2.401)	(2.222)
Interessi e oneri altri finanziatori	(839)	(1.170)
Oneri finanziari su TFR	(281)	(296)
Altri oneri finanziari	(65)	(295)
<b>Totale</b>	<b>(3.586)</b>	<b>(3.983)</b>

L'incremento della voce "Interessi passivi e commissioni banche" è conseguenza dell'incremento dei mutui rispetto all'esercizio precedente. L'incremento degli interessi passivi bancari è mitigato dalla

riduzione degli "Interessi e oneri altri finanziatori" in conseguenza della diminuzione del tasso Euribor e degli spread applicati. Gli "Altri oneri finanziari" risultano in forte calo in seguito alla diminuzione degli oneri di attualizzazione sui debiti relativi all'acquisto del residuo 25% di Padana Everest S.r.l. e della Lavanderia Industriale Z.B.M. S.p.A..

### 7.10 Proventi ed oneri da partecipazioni

La voce proventi ed oneri da partecipazione è costituita da dividendi incassati nel 2014 per Euro 923 migliaia e dalla plusvalenza per la vendita della partecipazione di Italia Servizi Integrati S.p.A per Euro 215 migliaia contro i dividendi incassati al 31 dicembre 2013 per Euro 1.057 migliaia. Nel dettaglio sono stati incassati Euro 500 migliaia dalla controllata Lavanderia Industriale Z.B.M. S.p.A., Euro 250 migliaia dalla controllata Si.Gi. Servizi Ospedalieri S.r.l., con socio unico, Euro 50 migliaia dalla collegata SE.STE.RO. S.r.l. ed Euro 123 migliaia dalla società partecipata Prosa S.p.A. costituita per la gestione del project dell'Ospedale di Vaio – Fidenza (PR).

### 7.11 Imposte sul reddito

La voce in oggetto risulta essere così composta:

(Euro migliaia)	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2014	2013
Imposte correnti	(6.037)	(4.998)
Imposte differite attive/(passive)	554	109
<b>Totali</b>	<b>(5.483)</b>	<b>(4.889)</b>

L'incidenza delle imposte sul risultato prima delle imposte viene riconciliata con l'aliquota teorica nella tabella seguente:

(Euro migliaia)	Esercizio chiuso al 31 dicembre		Incidenza
	2014	Incidenza	
<b>Riconciliazione IRES</b>			
Utile ante imposte da Conto Economico	17.596		13.955
<b>Imposte teoriche</b>	<b>4.839</b>	<b>27,5%</b>	<b>3.838</b>
<b>Effetto fiscale delle differenze permanenti:</b>			
su variazioni in aumento	334	1,9%	404
su variazioni in diminuzione	(1.753)	-10,0%	(1.241)
imposte sostitutive	272	1,5%	59
<b>Totali imposte effettive IRES</b>	<b>3.692</b>	<b>21,0%</b>	<b>3.060</b>
Imposte IRAP	1.791	10,2%	1.829
<b>Totali imposte effettive IRES e IRAP</b>	<b>5.483</b>	<b>31,2%</b>	<b>4.889</b>
<b>Incidenza</b>			

Il tax rate è diminuito di circa 3,8 punti percentuali per effetto del maggior valore dell'incentivo fiscale sulla capitalizzazione delle imprese e dalla deduzione fiscale dell'ammortamento calcolato sull'avviamento emerso con la fusione per incorporazione della Padana Everest S.p.A., affrancato nell'esercizio 2013.

## 8 OPERAZIONI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE

I rapporti di Servizi Italia S.p.A. con imprese controllate, collegate, a controllo congiunto e controllanti attengono prevalentemente a:

- rapporti connessi a contratti di prestazioni di servizi di natura commerciale;
- rapporti di natura finanziaria, rappresentati da finanziamenti.

Tutti i rapporti in oggetto, sono posti in essere nell'ambito della normale attività di gestione e sono regolati da appositi contratti le cui condizioni sono in linea con quelle di mercato.

Vengono di seguito riportati i rapporti economici, patrimoniali e finanziari con le Società del Gruppo Servizi Italia per l'esercizio 2014:

(Euro migliaia)

31 dicembre 2014

Rapporti economici	Vendita di beni e servizi	Acquisti di beni e servizi	Costo del personale	Acquisti di immobilizzazioni	Altri costi	Proventi finanziari
Coopservice S.Coop.p.A. (controllante)	406	9.797	-	4	5	-
Aurum S.p.A. (controllante)	-	-	-	-	-	-
Consorzio San Martino 2000 S.c.r.l. (controllata)	3.094	5.260	-	-	-	-
Consorzio Se.Sa.Tre. S.c.r.l. (controllata)	5.003	6.924	-	4	9	48
Servizi Italia Medical S.p.A. (controllata)	80	8.802	-	10	-	-
Lavanderia Industriale Z.B.M. S.p.A. (controllata)	317	600	-	-	-	-
Si.Gi. Servizi Ospedalieri S.r.l. con socio unico (controllata)	-	34	-	-	1	-
Centro Italia Servizi S.r.l. (collegata)	9	983	-	-	-	-
Consorzio Co.Se.S. (collegata)	-	626	-	-	-	-
SE. STE. RO. S.r.l. (collegata)	70	505	-	-	-	-
Psis S.r.l. (collegata)	217	-	-	20	-	65
Amg S.r.l. (collegata)	356	980	-	-	-	3
Ekolav S.r.l. (collegata)	-	1.208	-	2	-	3
Steril Piemonte S.c.r.l. (collegata)	311	1.621	-	-	-	11
Piemonte Servizi Sanitaria S.c.r.l. (collegata)	-	702	-	-	-	-
Iniziative Produttive Piemontesi S.r.l. (collegata)	-	656	-	-	-	1
SAS Sterilizasyon Servisleri A.Ş. (collegata)	13	-	-	-	-	-
Shubhram Hospital Solutions Private Limited (collegata)	-	-	-	-	-	-
Elettrica Gover S.r.l. (consociata)	1	19	-	116	-	-
Focus S.p.A. (consociata)	-	2.551	-	-	-	-
Archimede S.p.A. (consociata)	-	-	2.033	-	-	-
Electric System S.r.l. (consociata)	-	1	-	-	-	-
New Fleur S.r.l. (consociata)	17	1.365	-	-	-	-
Ad Personam S.r.l. (consociata)	-	26	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>9.894</b>	<b>42.660</b>	<b>2.033</b>	<b>156</b>		



(Euro migliaia)

31 dicembre 2013

Rapporti economici	Vendita di beni e servizi	Acquisti di beni e servizi	Costo del personale	Acquisti di immobilizzazioni	Altri costi	Proventi finanziari
Coopservice S.Coop.p.A. (controllante)	407	8.711	-	-	3	-
Aurum S.p.A. (controllante)	-	-	-	-	-	-
Consorzio San Martino 2000 S.c.r.l. (controllata)	3.037	5.139	-	-	-	-
Consorzio Se.Sa.Tre. S.c.r.l. (controllata)	4.828	6.869	-	8	-	60
Servizi Italia Medical S.p.A. (controllata)	32	7.734	-	6	-	-
Lavanderia Industriale Z.B.M. S.p.A. (controllata)	324	610	-	-	-	-
Si.Gi. S.r.l. (collegata)	1	25	-	-	-	-
Centro Italia Servizi S.r.l. (controllo congiunto)	114	1.055	-	-	-	-
Consorzio Co.Se.S. (collegata)	-	766	-	-	-	-
SE. STE. RO. S.r.l. (collegata)	74	574	-	-	-	-
Psis S.r.l. (controllo congiunto)	189	-	-	8	-	65

Amg S.r.l. (controllo congiunto)	307	680	-	-	-	4
Ekolav S.r.l. (collegata)	-	841	-	1	-	3
Steril Piemonte S.c.r.l. (controllo congiunto)	313	1.659	-	-	-	15
Piemonte Servizi Sanitaria S.c.r.l. (collegata)	-	693	-	-	-	-
Iniziative Produttive Piemontesi S.r.l. (collegata)	-	756	-	-	-	1
Elettrica Gover S.r.l. (consociata)	-	5	-	47	-	-
Focus S.p.A. (consociata)	-	2.540	-	-	12	-
Archimede S.p.A. (consociata)	2	4	2.364	-	6	-
Simtek S.p.A. (consociata)	-	-	-	-	4	-
New Fleur S.r.l. (consociata)	42	994	-	-	-	-
Ad Personam S.r.l. (consociata)	-	18	-	-	2	-
<b>Totali</b>	<b>9.670</b>	<b>39.673</b>	<b>2.364</b>	<b>70</b>	<b>27</b>	<b>148</b>

Nei rapporti economici con parti correlate, oltre a quanto sopra rappresentato, sono stati considerati al 31 dicembre 2014 compensi per amministratori per Euro 927 migliaia e costi relativi al personale dirigente per Euro 1.067 migliaia. Al 31 dicembre 2013 i compensi per amministratori ammontavano a Euro 908 migliaia mentre i costi relativi al personale dirigente a Euro 921 migliaia.

<i>Rapporti patrimoniali</i>	<b>31 dicembre 2014</b>				
	Valore dei crediti commerciali	Valore dei debiti commerciali	Valore dei crediti finanziari	Valore dei debiti finanziari	Valore di altre passività
Coopservice S.Coop.p.A. (controllante)	346	4.171	-	-	-
Aurum S.p.A. (controllante)	-	-	-	-	-
Consorzio San Martino 2000 S.c.r.l. (controllata)	2.756	2.947	-	-	-
Consortio Se.Sa.Tre. S.c.r.l. (controllata)	8.471	3.208	2.882	-	-
Servizi Italia Medical S.p.A. (controllata)	61	3.861	-	-	-
Lavanderia Industriale Z.B.M. S.p.A. (controllata)	306	973	-	-	-
Si.Gi. Servizi Ospedalieri S.r.l. con socio unico (controllata)	1	34	-	-	-
Centro Italia Servizi S.r.l. (collegata)	8	637	-	-	-
Consortio Co.Se.S. (collegata)	-	314	-	-	-
SE. STE. RO. S.r.l. (collegata)	172	507	-	-	-
Psis S.r.l. (collegata)	194	34	3.800	-	-
Amg S.r.l. (collegata)	208	488	500	-	-
Ekolav S.r.l. (collegata)	120	522	170	-	-
Steril Piemonte S.c.r.l. (collegata)	109	507	1.150	-	-
Piemonte Servizi Sanitaria S.c.r.l. (collegata)	-	416	-	-	-
Iniziative Produttive Piemontesi S.r.l. (collegata)	1	196	90	-	-
SAS Sterilizasyon Servisleri A.Ş. (collegata)	-	-	-	-	-
Shubhram Hospital Solutions Private Limited (collegata)	2	-	-	-	-
Elettrica Gover S.r.l. (consociata)	2	113	-	-	-
Focus S.p.A. (consociata)	-	-	-	-	-
Archimede S.p.A. (consociata)	-	273	-	-	-
Electric System S.r.l. (consociata)	-	-	-	-	-
New Fleur S.r.l. (consociata)	25	494	-	-	-
Ad Personam S.r.l. (consociata)	-	10	-	-	-
<b>Totali</b>	<b>12.782</b>	<b>19.705</b>	<b>8.592</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(Euro migliaia)

Rapporti patrimoniali	31 dicembre 2013				
	Valore dei crediti commerciali	Valore dei debiti commerciali	Valore dei crediti finanziari	Valore dei debiti finanziari	Valore di altre passività
Coopservice S.Coop.p.A. (controllante)	211	3.899	-	-	-
Aurum S.p.A. (controllante)	-	-	-	-	-
Consorzio San Martino 2000 S.c.r.l. (controllata)	3.700	3.522	-	-	-
Consortio Se.Sa.Tre. S.c.r.l. (controllata)	11.484	4.111	3.925	-	-
Servizi Italia Medical S.p.A. (controllata)	33	2.703	-	-	-
Lavanderia Industriale Z.B.M. S.p.A. (controllata)	335	740	-	-	-
Si.Gi. S.r.l. (collegata)	6	66	-	-	-
Centro Italia Servizi S.r.l. (controllo congiunto)	95	946	100	-	-
Consortio Co.Se.S. (collegata)	-	199	-	-	-
SE. STE. RO. S.r.l. (collegata)	72	473	-	-	-
Psis S.r.l. (controllo congiunto)	355	9	3.800	-	-
Amg S.r.l. (controllo congiunto)	154	338	500	-	-
Ekolav S.r.l. (collegata)	150	298	170	-	-
Steril Piemonte S.c.r.l. (controllo congiunto)	112	482	1.550	-	-
Piemonte Servizi Sanitaria S.c.r.l. (collegata)	-	199	-	-	-
Iniziative Produttive Piemontesi S.r.l. (collegata)	1	246	150	-	-
Elettrica Gover S.r.l. (consociata)	2	192	-	-	-
Focus S.p.A. (consociata)	-	-	-	-	-
Archimede S.p.A. (consociata)	5	394	-	-	-
Simtek S.p.A. (consociata)	-	22	-	-	-
New Fleur S.r.l. (consociata)	21	948	-	-	-
Ad Personam S.r.l. (consociata)	-	10	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>16.736</b>	<b>19.797</b>	<b>10.195</b>	-	-

Sono di seguito descritti i rapporti più significativi suddivisi per Società.

#### *Coopservice S.Coop.p.A.*

I ricavi delle vendite e i relativi crediti commerciali alla data del 31 dicembre 2014 si riferiscono prevalentemente ai servizi di lavaggio biancheria prestati alla controllante.

Dalla controllante Servizi Italia S.p.A. acquista servizi principalmente connessi al servizio di trasporto relativo al ritiro e consegna della biancheria e dello strumentario chirurgico per Euro 8.484 migliaia, utilizzo di personale presso i guardaroba dei clienti per Euro 338 migliaia, utilizzo di personale di terzi per Euro 101 migliaia, servizi di pulizia e vigilanza per Euro 637 migliaia.

#### *Archimede S.p.A.*

I rapporti economici e patrimoniali con Archimede S.p.A., sono relativi a contratti di fornitura dei servizi di somministrazione a tempo determinato di lavoratori.

#### *New Fleur S.r.l.*

I rapporti economici e patrimoniali con New Fleur S.r.l. si riferiscono principalmente a prestazioni per servizi di lavanderia.

#### *Focus S.p.A.*

I rapporti economici e patrimoniali con Focus S.p.A. sono relativi ai contratti di locazione degli immobili di Castellina di Soragna, Montecchio Precalcino, Ariccia e Genova Bolzaneto. I primi

contratti hanno durata di sei anni, rinnovabili di altri sei, mentre per Genova Bolzaneto il contratto è di quattordici anni rinnovabile di altri sei. Il corrispettivo complessivo per gli immobili locati nel 2014 è pari ad Euro 2.501 migliaia.

*Servizi Italia Medical S.p.A.*

Gli acquisti di beni e servizi e i relativi debiti commerciali nei confronti della Società Servizi Italia Medical S.p.A. si riferiscono principalmente all'acquisto di forniture di Dispositivi Medici monouso per procedure chirurgiche per Euro 8.802 migliaia.

*Centro Italia Servizi S.r.l.*

Alla data del 31 dicembre 2014 i ricavi di vendita beni e servizi e i relativi crediti commerciali verso Centro Italia Servizi S.r.l. si riferiscono alle cessioni di beni da utilizzarsi nell'ambito dell'attività di lavanolo che la Società collegata svolge presso l'ospedale di Arezzo. I costi di acquisto e i relativi debiti commerciali si riferiscono invece alle quote di ribaltamento dei costi sostenuti da Centro Italia Servizi S.r.l. che vengono ripartiti tra i soci sulla base delle percentuali di partecipazione al capitale.

*Consorzio San Martino 2000 S.c.r.l.*

Alla data del 31 dicembre 2014 i ricavi di vendita beni e servizi e i relativi crediti commerciali verso Consorzio San Martino 2000 S.c.r.l. si riferiscono ai servizi erogati dalla Servizi Italia S.p.A. per l'esecuzione del contratto in essere con l'IRCCS Az. Osp. Univ. San Martino di Genova. I costi di acquisto e i relativi debiti commerciali si riferiscono invece alle quote di ribaltamento dei costi sostenuti dal Consorzio che vengono ripartiti tra i soci sulla base delle percentuali di partecipazione al capitale.

*Consorzio CO.SE.S. S.c.r.l.*

Alla data del 31 dicembre 2014 i ricavi di vendita di beni e servizi e i costi di acquisto verso Consorzio CO.SE.S. S.c.r.l. si riferiscono alle quote di ribaltamento dei costi sostenuti dalla Società e dal Consorzio stesso nell'ambito dell'attività relativa al servizio di sterilizzazione di strumentario chirurgico presso l'Azienda Ospedaliera - Complesso Ospedaliero - San Giovanni Addolorata di Roma.

*Consorzio Se.Sa.Tre. S.c.r.l.*

Alla data del 31 dicembre 2014 i ricavi verso il Consorzio Se.Sa.Tre. S.c.r.l. si riferiscono ai servizi erogati dalla Servizi Italia S.p.A. per l'esecuzione del contratto in essere con l' Az. U.L.S.S. n. 9 Treviso della Regione Veneto. I costi di acquisto e i relativi debiti commerciali si riferiscono invece alle quote di ribaltamento dei costi sostenuti dal Consorzio che vengono rifatturati ai soci sulla base delle percentuali di partecipazione al capitale. Il valore dei crediti finanziari si riferisce ad un finanziamento fruttifero, concesso pro quota dai soci Servizi Italia S.p.A. e Servizi Ospedalieri S.p.A., al fine di garantire al Consorzio i mezzi economici necessari per l'esercizio della propria attività lavorativa.

*Steril Piemonte S.c.r.l.*

Alla data del 31 dicembre 2014 i ricavi di vendita di beni e servizi e i costi di acquisto verso Steril Piemonte S.c.r.l. si riferiscono alle quote di ribaltamento dei costi sostenuti dalla Società e dal

Consorzio stesso nell'ambito dell'attività relativa al servizio di sterilizzazione di strumentario chirurgico presso l' A.S.L. AL Regione Piemonte.

*Piemonte Servizi Sanitari S.c.r.l.*

Al 31 dicembre 2014 i rapporti economici e patrimoniali con la società Piemonte Servizi Sanitari S.c.r.l. si riferiscono alla gestione degli appalti relativi alle ASL di Novara e Torino 4.

*Iniziative Produttive Piemontesi S.r.l.*

Gli acquisti di beni e servizi e i relativi debiti commerciali nei confronti della Società Iniziative Produttive Piemontesi S.r.l., sono principalmente riferiti ai riaddebiti delle forniture di kit sterili per l'Az. Osp. Ordine Mauriziano di Torino e Az. Osp. Desio e Vimercate per Euro 656 migliaia. Il credito finanziario è relativo ad un finanziamento attivo concesso alla collegata per Euro 90 migliaia.

*Ekolav S.r.l.*

Gli acquisti di beni e servizi e i relativi debiti commerciali nei confronti della Società Ekolav S.r.l. si riferiscono principalmente a prestazioni per lavanderia per Euro 911 migliaia e trasporto per Euro 93 migliaia. Il credito finanziario è relativo ad un finanziamento attivo concesso alla collegata per Euro 170 migliaia.

*Psis S.r.l.*

Alla data del 31 dicembre 2014 i ricavi di vendita di beni e servizi verso PSIS S.r.l. si riferiscono all'addebito dei servizi di gestione amministrativa. Il credito finanziario è relativo ad un finanziamento attivo concesso per Euro 3.800 migliaia al fine di finanziarne gli investimenti correnti.

*AMG S.r.l.*

Alla chiusura dell'esercizio 2014 i rapporti economici sono principalmente riferiti a prestazioni esterne di lavanderia presso le ASL di Asti, Casale Monferrato e Vercelli e l'ASL Torino 3 per Euro 270 migliaia, mentre i ricavi derivano da servizi di sterilizzazione biancheria e fornitura di dispositivi medici monouso per procedure chirurgiche. I crediti finanziari per Euro 500 migliaia si riferiscono ad un finanziamento interno concesso al fine di finanziarne gli investimenti correnti.

*SE. STE. RO. S.r.l.*

Gli acquisti di beni e servizi e i relativi debiti commerciali nei confronti della Società Se.Ste.Ro. S.r.l., sono principalmente riferiti al servizio di sterilizzazione per l'Ospedale Pediatrico Bambino Gesù di Roma.

**9 COMPONENTI DI REDDITO DERIVANTI DA OPERAZIONI NON RICORRENTI, POSIZIONI O TRANSAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI**

Non ci sono componenti di reddito derivante da eventi o operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente ovvero da quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività, così come definiti dal punto 2 della delibera Consob nr. 15559 del 27 luglio 2006.

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in atto operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006.

## 10 AZIONI PROPRIE

In data 22 ottobre 2014 la Società ha comunicato che, in data 17 ottobre 2014, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'avvio, a far data dal 23 ottobre 2014, del programma di acquisto e vendita di azioni proprie, in attuazione della delibera assunta dall'Assemblea ordinaria del 22 aprile 2014 affidando l'incarico per l'esecuzione del programma di acquisto di azioni proprie ad Intermonte Sim S.p.A..

Ai sensi dell'art. 144-bis del Regolamento Emittenti il piano di acquisto e disposizione delle azioni proprie, risponde all'esigenza di disporre di un'opportunità di investimento efficiente della liquidità aziendale e di avere la possibilità di utilizzarle per operazioni strategiche e/o per il compimento di operazioni successive di acquisto e vendita di azioni, nei limiti consentiti dalle prassi di mercato ammesse. Il piano avrà durata massima di 18 mesi a far data dal 22 aprile 2014, data del rilascio dell'autorizzazione da parte dell'Assemblea. Il numero massimo di azioni che potranno essere acquistate, non eccedente il 20% del capitale sociale, è di n. 5.481.361 azioni ordinarie, corrispondenti al 19,32% del capitale sociale attuale. Gli acquisti e le vendite di azioni proprie verranno effettuati sul mercato regolamentato, in ottemperanza alle disposizioni normative e regolamentari applicabili, secondo le modalità operative stabilite dall'art. 132 TUF, dall'art. 144-bis Regolamento Emittenti, in conformità al Regolamento CE 2273/2003 del 22 dicembre 2003 e nel rispetto della delibera assembleare del 22 aprile 2014.

In data 22 ottobre 2014 la Società ha comunicato che si è concluso, per decorrenza del termine di 18 mesi, il programma di acquisto di azioni proprie autorizzato dall'assemblea dei soci in data 22 aprile 2013. Nel periodo compreso tra il 23 ottobre 2013, data di attivazione del piano, e il 22 ottobre 2014, Servizi Italia ha acquistato n. 124.788 azioni, pari allo 0,44% dell'attuale capitale sociale, per un controvalore di Euro 554 migliaia ed ha venduto n. 30.000 azioni per un controvalore di Euro 135 migliaia. Le operazioni di acquisto sono state effettuate sul mercato regolamentato in osservanza dei limiti indicati dall'autorizzazione assembleare e dalle disposizioni di legge e di regolamento applicabili, ivi incluse le norme di cui al Regolamento CE n. 2273/2003 e le prassi di mercato ammesse.

Alla data del 31 dicembre 2014, il numero di azioni proprie in portafoglio è risultato complessivamente pari a n. 465.726 azioni, corrispondenti all'1,641% del capitale sociale.

In data 9 marzo 2015, la Società ha comunicato che fino al 6 marzo 2015, ha complessivamente acquistato sul Mercato regolamentato e gestito da Borsa Italiana n. 256.026 azioni proprie, pari allo 0,902% del capitale sociale.

## 11 COMPENSI CORRISPOSTI AI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO, AI DIRETTORI GENERALI E AI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE

Di seguito vengono riepilogati i compensi corrisposti, per l'esercizio 2014, ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo in forza e cessati, ai direttori generali e ai dirigenti con responsabilità strategiche. Tutti gli importi sono espressi in Euro migliaia.

Carica in Servizi Italia S.p.A.	Compenso al 31 dicembre 2014 (Euro migliaia)
Amministratori	1.010*
Collegio Sindacale	56
Organismo di Vigilanza	30

\*Emolumento lordo annuo per massimi Euro 1.010 migliaia, composto da una parte fissa annua per Euro 770 migliaia ed una variabile annua per Euro 240 migliaia, quest'ultima commisurata al raggiungimento di determinati obiettivi previsti nel piano MBO annuale e del piano LTI Cash per il triennio 2012-2013-2014.

Al 31 dicembre 2014 Servizi Italia S.p.A. ha avuto quali Dirigenti con responsabilità strategica, individuati dal Consiglio di Amministrazione, la Dott.ssa Ilaria Eugeniani (Direttore Amministrativo, Finanza e Controllo) e l'Ing. Maurizio Casol (Direttore Operations) le cui Retribuzioni fisse lorde annue, comprensive di benefici a dipendenti maturati in azienda al 31 dicembre 2014, ammontano complessivamente ad Euro 275 migliaia, nonché un contratto di collaborazione coordinata e continuativa con il Dott. Righi Enea, per il ruolo di Direttore Commerciale, che per l'esercizio 2014 è stato remunerato con un importo pari a Euro 254 migliaia.

Per ulteriori approfondimenti relativamente alla remunerazione degli componenti degli organi di amministrazione e di controllo in forza e cessati, ai direttori generali e ai dirigenti con responsabilità strategiche, si rimanda alla Relazione sulla Remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF per l'esercizio 2014.

## 12 PIANI DI COMPENSI BASATI SU STRUMENTI FINANZIARI

Alla data del 31 dicembre 2014 non ci sono in essere Piani di compensi basati su strumenti finanziari.

## 13 INFORMATIVA AI SENSI DELL'ART. 149-DUODECIES DEL REGOLAMENTO EMITTENTI CONSOB

Di seguito vengono riportati i corrispettivi a fronte dei servizi forniti dalla Società di revisione e dalle entità appartenenti alla rete della Società di revisione:

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario
Revisione contabile	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Servizi Italia S.p.A.
Revisione contabile	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Società controllate
Revisione contabile	Rete PwC	Società controllate
Servizi di consulenza	Rete PwC	Servizi Italia S.p.A.
<b>Totale</b>		



## 14 EVENTI E OPERAZIONI DI RILIEVO

In relazione all'avviso di conclusione delle indagini preliminari notificato in data 10 febbraio 2012, per un illecito ex D. Lgs. 231 del 2001 - per un reato presupposto contestato ad un amministratore in relazione all'aggiudicazione della gara per l'affidamento della fornitura dei servizi di lavanolo, sterilizzazione e noleggio dei ferri chirurgici per l'AUSL di Viterbo avvenuta nel 2007 - il Giudice per le indagini preliminari ha disposto, in data 18 luglio 2013, il rinvio a giudizio di tutti i soggetti destinatari dell'avviso di conclusione delle indagini preliminari. La Capogruppo, tramite i propri legali, ha apprestato una difesa atta a dimostrare la mancanza di fondamento della tesi accusatoria e, conseguentemente, l'assoluta estraneità della società e del suo amministratore.

In data 17 marzo 2014, in coerenza con l'avvio dello sviluppo internazionale in Brasile ed in Turchia, la Società ha comunicato di aver sottoscritto un accordo preliminare con la famiglia del Dr. Shashi Bhushan Balain, operativa da anni nel settore dei servizi alla sanità indiana, per la costituzione di una società della quale Servizi Italia deterrà il 51% del capitale sociale, mentre il *partner* locale il residuo 49%, con sede a Delhi e avente la finalità di sviluppare in una prima fase il *business* del lavaggio e noleggio della biancheria per ospedali presenti nell'area di Delhi ed in una fase successiva in altre aree metropolitane Indiane nonché nel settore della sterilizzazione della biancheria e dello strumentario chirurgico. Servizi Italia ha individuato nel mercato ospedaliero Indiano, in fase di avvio del processo di *outsourcing* delle attività di lavaggio e noleggio biancheria nonché della sterilizzazione e di conseguenza avente significative potenzialità di crescita, un'ulteriore opportunità di sviluppo internazionale. In data 24 Giugno 2014, la Società ha comunicato che è stata costituita la Shubhram Hospital Solutions Private Limited, società con sede a Delhi che si occuperà dell'attività di noleggio e lavaggio di biancheria ospedaliera in India. Shubhram Hospital Solutions Private Limited ha già avviato avanzati contatti con rilevanti potenziali clienti ospedalieri locali nonché ha iniziato ad effettuare gli investimenti necessari alla costruzione dello stabilimento di lavanderia, che si prevede sarà completato nel corso del primo semestre 2015.

In data 14 aprile 2014, la società ha comunicato la conclusione dell'acquisizione del 30% residuo del capitale sociale della società controllata Servizi Italia Medical S.p.A. L'operazione si colloca nell'ambito di un consolidamento del *business* di Servizi Italia relativo alle forniture di Dispositivi Medicali per procedure chirurgiche, che ha incontrato la crescente domanda degli enti ospedalieri che affidano tali servizi in *outsourcing* tramite gara di appalto e che riconoscono, nel *brand* Servizi Italia Medical, un prodotto ed un servizio a valore aggiunto per la sala operatoria. Servizi Italia inoltre potrà ampliare le proprie opportunità di *cross-selling* sui contratti pluriennali già acquisiti; nonché nell'ottica di un processo di semplificazione e riorganizzazione societaria, potrà perseguire l'obiettivo di una maggiore flessibilità dei processi interni, del contenimento dei costi di struttura e del miglioramento della redditività complessiva della Società. Per l'operazione le parti hanno concordato un prezzo complessivo di Euro 400 migliaia, definito prendendo come riferimento il patrimonio netto contabile di Servizi Italia Medical S.p.A. al 31 dicembre 2013 e rapportando poi tale valore alla percentuale rappresentativa del 30% del capitale sociale oggetto dell'operazione. Il prezzo dell'acquisizione è stato pagato interamente da Servizi Italia S.p.A. a AEM Biotech S.r.l. contestualmente al trasferimento delle azioni finanziandolo tramite indebitamento a medio termine. Si evidenzia che, con riferimento a quanto previsto dall'art. 71 del Regolamento Emittenti, l'operazione risulta "non significativa", tenuto conto dei parametri previsti dalla normativa applicabile. Il valore e le altre caratteristiche dell'operazione non hanno richiesto l'assistenza di uno o più esperti indipendenti che esprimessero un'opinione sulle condizioni economiche e/o sulla legittimità e/o sugli aspetti tecnici della stessa. L'operazione non è da considerarsi atipica, inusuale o regolata a condizioni difformi da quelle standard. Il Consiglio di Amministrazione di Servizi Italia S.p.A., in data 14

maggio 2014, ha altresì approvato il progetto di fusione per incorporazione della controllata totalitaria Servizi Italia Medical S.p.A. in Servizi Italia S.p.A. L'operazione è volta all'ottenimento di una semplificazione della struttura partecipativa, al perseguitamento di una maggiore efficienza e integrazione gestionale, oltre che alla riduzione dei costi amministrativi. A partire da ottobre 2014, si è dato corso ad un progetto di integrazione organizzativa e gestionale con attività che garantiranno, inizialmente l'integrazione e, dunque, la valutazione alla successiva fusione per incorporazione.

In data 22 aprile 2014, l'Assemblea degli azionisti ha approvato il bilancio chiuso al 31 dicembre 2013 e la distribuzione di un dividendo unitario lordo di Euro 0,14 per ogni azione in circolazione alla data di stacco cedola, escluse azioni proprie. Il pagamento ha avuto luogo il 2 maggio 2014, con stacco cedola il 28 aprile 2014.

Nella medesima seduta l'Assemblea ha nominato il Collegio Sindacale per gli esercizi dal 2014 al 2016 e ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione all'effettuazione di operazioni di acquisto e di vendita di azioni proprie. Il piano risponde all'esigenza di disporre di un'opportunità di investimento efficiente della liquidità aziendale e di avere la possibilità di utilizzarle per operazioni strategiche e/o per il compimento di operazioni successive di acquisto e vendita azioni, nei limiti consentiti dalle prassi di mercato ammesse.

In data 14 maggio 2014, il Consiglio d'Amministrazione ha effettuato la verifica secondo i criteri del Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana sull'indipendenza degli Amministratori; nonché la verifica annuale dei requisiti di permanenza nel segmento STAR ai sensi del Regolamento Emittenti di Borsa Italiana e delle istruzioni al Regolamento Emittenti. La Società ha inviato le informazioni richieste da Borsa Italiana entro i termini dalla stessa previsti.

In data 4 agosto 2014 il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'avvio di una *partner* (il "Partenariato") con STERIS Corporation ("STERIS"), gruppo statunitense quotato al NYSE con una capitalizzazione di oltre 3,1 miliardi di USD e leader mondiale nello sviluppo e commercializzazione di soluzioni di prevenzione, controllo e assistenza per il *business* della sterilizzazione in ambito sanitario, farmaceutico e di ricerca e sviluppo. L'accordo ha ad oggetto l'ingresso di STERIS (tramite la controllata indiretta interamente posseduta STERIS UK Holding Limited) (il "Partner") nel capitale sociale di Servizi Italia e il contestuale avvio di una collaborazione industriale e commerciale per lo sviluppo di progetti nel settore della sterilizzazione in Italia e all'estero, area di *business* caratterizzata da ampie opportunità di crescita, un'elevata marginalità e da contratti di lunga durata. In linea con le scelte strategiche comunicate da Servizi Italia, finalità principale dell'accordo è di supportare lo sviluppo di progetti nel settore della sterilizzazione di dispositivi medico chirurgici per strutture ospedaliere in Italia e/o all'estero. L'accordo, strutturato in due fasi è stato sottoposto all'Assemblea Straordinaria dei Soci convocata per il 26 settembre 2014.

In data 17 settembre 2014, la società ha comunicato l'aggiudicazione, in qualità di capogruppo mandataria di Associazione Temporanea di Impresa (ATI), della gara per l'affidamento del servizio di

sterilizzazione, manutenzione e noleggio di strumentario chirurgico e per il completamento della centrale di sterilizzazione presso l’Azienda Ospedaliera Spedali Civili di Brescia.

In data 25 settembre 2014 la Società ha comunicato, con riferimento ai “Warrant Servizi Italia S.p.A. 2012 – 2015”, codice ISIN n. IT0004813298, l’apertura del secondo periodo di esercizio a decorrere dal 1 ottobre 2014 e fino al 31 ottobre 2014, al prezzo di esercizio di Euro 3,00, di cui Euro 2,00 a titolo di sovrapprezzo.

In data 26 settembre 2014 l’Assemblea straordinaria dei Soci, convocata il 5 agosto 2014, ha approvato l’entrata del *Partner* nella compagine sociale di Servizi Italia attraverso un aumento del capitale sociale, a pagamento, in via scindibile, per un importo complessivo di massimo di Euro 4.000.000,00 (comprensivo di sovrapprezzo), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’articolo 2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ., riservato a STERIS UK Holding Limited, mediante emissione di massime n. 800.000 azioni ordinarie della società e conseguenti modifiche statutarie. Il prezzo di emissione delle nuove azioni nell’ambito dell’Aumento di Capitale Riservato è pari a Euro 4,864, con un premio dell’11,2% rispetto al prezzo di mercato del titolo alla chiusura del 4 Agosto 2014 e dell’11,8% rispetto al prezzo di mercato del titolo alla chiusura del 25 settembre 2014.

L’Assemblea ha inoltre approvato la proposta di conferimento al Consiglio di Amministrazione della delega, ai sensi dell’art. 2443 cod. civ., per deliberare un ulteriore aumento del capitale sociale, a pagamento, in via scindibile ed anche in più *tranches*, per un importo complessivo massimo in Euro di USD 5.000.000,00 (sino ad un massimo di Euro 4.000.000,00, comprensivo di sovrapprezzo), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’articolo 2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ., riservato a STERIS UK Holding Limited (“Aumento Delegato”), mediante emissione di massime n. 1.150.000 azioni ordinarie della società e da attivarsi esclusivamente con l’obiettivo di finanziare lo sviluppo di uno o più specifici progetti di sterilizzazione in Italia o all’estero. L’Accordo prevede che il prezzo dell’Aumento Delegato sia pari alla media dei prezzi del titolo Servizi Italia registrata nei 90 giorni precedenti l’esercizio della delega da parte del Consiglio.

In alternativa – anche solo parziale – all’emissione di nuove azioni, sia con riferimento all’Aumento di Capitale Riservato che all’Aumento Delegato, Servizi Italia avrà la facoltà di cedere al *Partner* azioni proprie al prezzo corrispondente al prezzo di emissione. Qualora il progetto da finanziarsi sia all’estero, l’accordo offre al *Partner* l’alternativa di sottoscrivere sino al 49% del capitale del veicolo estero, fermo restando che Servizi Italia deterrà comunque una quota non inferiore al 51% di detta nuova società estera.

Al momento della sottoscrizione e versamento dell’Aumento di Capitale Riservato, entrerà in vigore un contratto di fornitura (“*Supply Agreement*”) fra STERIS e Servizi Italia che avrà una durata di 5 anni. Il *Supply Agreement* ha la finalità di consolidare il rapporto industriale fra Servizi Italia e STERIS, rafforzando le sinergie reciproche con riferimento alla fornitura alla Società di prodotti

consumabili e macchinari per la sterilizzazione sviluppati e commercializzati da STERIS per il settore della sterilizzazione in ambito sanitario.

Con l'Assemblea del 26 settembre 2014, ai sensi dell'articolo 131 del Regolamento Consob n. 11971/1999 e successive modificazioni, ha cessato ogni suo effetto il patto parasociale di "impegno al voto" stipulato in data 4 agosto 2014 tra Coopservice Soc. Coop.p.a., STERIS Corporation e Steris UK Holding Limited. In relazione all'Accordo, rimane in essere il patto parasociale di "Lock-up", stipulato in data 4 agosto 2014, fra Steris UK e Servizi Italia. Ulteriori informazioni sul patto parasociale, rilevante ex art. 122 del TUF, sono disponibili sul sito internet della Servizi Italia.

In data 7 ottobre 2014, la Società ha comunicato la nuova composizione del capitale sociale (interamente sottoscritto e versato) di Servizi Italia S.p.A. a seguito dell'entrata di STERIS Corporation (tramite la controllata indiretta interamente posseduta Steris UK Holding Limited) nella compagine sociale di Servizi Italia con una quota del 2,7238%, attraverso un Aumento di Capitale Riservato di ammontare pari al corrispettivo in Euro 3.732.740,61 (comprensivo di sovrapprezzo), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ., mediante emissione di n. 767.422 azioni ordinarie della società ad un prezzo di emissione delle nuove azioni pari a Euro 4,864. Per l'Aumento di Capitale Riservato, Servizi Italia non ha ceduto azioni proprie. L'attestazione dell'avvenuta esecuzione dell'aumento di capitale sociale è stata depositata presso il Registro delle Imprese di Parma in data 6 ottobre 2014.

In data 22 ottobre 2014 la Società ha comunicato che, in data 17 ottobre 2014, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'avvio, a far data dal 23 ottobre 2014, del programma di acquisto e vendita di azioni proprie, in attuazione della delibera assunta dall'Assemblea ordinaria del 22 aprile 2014.

Ai sensi dell'art. 144-bis del Regolamento Emittenti il piano di acquisto e disposizione delle azioni proprie, risponde all'esigenza di disporre di un'opportunità di investimento efficiente della liquidità aziendale e di avere la possibilità di utilizzarle per operazioni strategiche e/o per il compimento di operazioni successive di acquisto e vendita di azioni, nei limiti consentiti dalle prassi di mercato ammesse. Il piano avrà durata massima di 18 mesi a far data dal 22 aprile 2014, data dell'autorizzazione dell'autorizzazione da parte dell'Assemblea. Il numero massimo di azioni che potranno essere acquistate, non eccedente il 20% del capitale sociale, è di n. 5.481.361 azioni ordinarie, corrispondenti al 19,32% del capitale sociale attuale. Gli acquisti e le vendite di azioni proprie verranno effettuati sul mercato regolamentato, in ottemperanza alle disposizioni normative e regolamentari applicabili, secondo le modalità operative stabilite dall'art. 132 TUF, dall'art. 144-bis Regolamento Emittenti, in conformità al Regolamento CE 2273/2003 del 22 dicembre 2003 e nel rispetto della delibera assembleare del 22 aprile 2014.

In data 22 ottobre 2014 la Società ha comunicato che si è concluso, per decorrenza del termine di 18 mesi, il programma di acquisto di azioni proprie autorizzato dall'assemblea dei soci in data 22 aprile

2013. Nel periodo compreso tra il 23 ottobre 2013, data di attivazione del piano, e il 22 ottobre 2014, Servizi Italia ha acquistato n. 124.788 azioni, pari allo 0,44% dell'attuale capitale sociale, per un controvalore di Euro 554 migliaia ed ha venduto n. 30.000 azioni per un controvalore di Euro 135 migliaia. Le operazioni di acquisto sono state effettuate sul mercato regolamentato in osservanza dei limiti indicati dall'autorizzazione assembleare e dalle disposizioni di legge e di regolamento applicabili, ivi incluse le norme di cui al Regolamento CE n. 2273/2003 e le prassi di mercato ammesse. In pari data, la Società ha comunicato di detenere complessivamente n. 437.374 azioni, pari all'1,54% dell'attuale capitale sociale.

In data 30 ottobre 2014, Servizi Italia S.p.A. ha comunicato di aver siglato il contratto per l'acquisizione del 50% di Si.Gi. Servizi Ospedalieri S.r.l., già partecipata da Servizi Italia S.p.A. al 50%. L'operazione si colloca, da una parte, nell'ambito di un consolidamento del *business* di Servizi Italia e, dall'altra, nel piano di crescita per linee esterne della Società, inserendosi nello stesso mercato in cui opera Servizi Italia e perseguito così l'obiettivo di una maggiore flessibilità dei processi interni e del contenimento dei costi di produzione e di struttura. Ulteriori informazioni sull'operazione sono disponibili sul sito internet della Servizi Italia.

In data 31 ottobre 2014, a seguito della chiusura del Secondo Periodo di Esercizio (dal 1 ottobre 2014 e fino al 31 ottobre 2014) dei "Warrant Servizi Italia S.p.A. 2012 – 2015", la Società ha comunicato che sono stati esercitati n. 789.036 Warrant e sono state conseguentemente sottoscritte n. 197.259 azioni ordinarie Servizi Italia di nuova emissione (nel rapporto di n. 1 nuova azione ogni n. 4 warrant esercitati) al prezzo di Euro 3,00 ciascuna, ammesse alla quotazione sul mercato Telematico Azionario di Borsa italiana, del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie Servizi Italia in circolazione alla data di emissione (le "Azioni di Compendio"), per un controvalore complessivo pari a Euro 591.777. A seguito delle sottoscrizioni di cui sopra, il nuovo capitale sociale di Servizi Italia è risultato pertanto pari ad Euro 28.381.476, rappresentato da n. 28.381.476 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna. La relativa attestazione ai sensi dell'art. 2444 del Codice Civile è stata depositata in pari data presso il Registro delle Imprese di Parma. A seguito dell'esercizio dei Warrant la percentuale di azioni proprie detenute dalla Società è pari all'1,56% del nuovo capitale sociale.

Il Consiglio di Amministrazione di Servizi Italia S.p.A., in data 14 novembre 2014, ha approvato i progetti di fusione per incorporazione delle controllate totalitarie Lavanderia Industriale ZBM S.p.A. (incorporanda) e SI.GI. Servizi Ospedalieri S.r.l. a socio unico (incorporanda). Successivamente, in data 18 dicembre 2014, i competenti organi delle società coinvolte hanno deliberato la fusione ai sensi della normativa vigente. Le operazioni di fusione si sono concluse in data 26 febbraio 2015 con la stipula dell'atto. Gli effetti fiscali e contabili delle stesse decorreranno dal 1 gennaio 2015, mentre gli effetti civilistici avranno efficacia dal 1 aprile 2015.

Di seguito le principali caratteristiche delle commesse aggiudicate nel corso dell'esercizio, il cui valore per appalto annuo è superiore a Euro 50 migliaia:

Cliente	Descrizione servizio appaltato	Durata anni	Valore dell'appalto per anno (Euro migliaia)
<b>ASL 5 Spezzino</b> (aggiudicazione in associazione temporanea di impresa)	Servizio per la gestione del processo di sterilizzazione di strumentario chirurgico e noleggio in integrazione di kit chirurgici.	5	650
<b>Antica Scuola dei Battuti di Mestre</b> (aggiudicazione in associazione temporanea di impresa)	Procedura ristretta per la gestione dei servizi di supporto suddivisa in lotti (servizi alberghieri ed accessori, lavanolo, ristorazione e somministrazione materiali igienici e per l'incontinenza). Affidamento Lotto n° 3 – Servizio di lavanolo.	5	370
<b>ESTAV CENTRO Firenze</b> (aggiudicazione in Associazione Temporanea di impresa rispettivamente in qualità di capogruppo mandataria e con mandante, tra le altre, la controllata Servizi Italia Medical S.p.A.)	Procedura aperta per la fornitura in service di dispositivi sterili monouso per il campo operatorio (copertura paziente, camici chirurgici ed accessori) occorrenti alle Aziende Sanitarie ed Ospedaliero-Universitarie dell'Area Vasta Centro, per un periodo di 60 mesi (01.01.2013 – 31.12.2017). Affidamento Lotto di gara n° 1.	5	1.045
<b>ESTAV CENTRO Firenze</b> (aggiudicazione in associazione temporanea di impresa)	Rinnovo contratto servizio di lavanolo per le Aziende dell'Area Vasta Centro (Careggi – Meyer, ASL 10 FI, USL 3 Pistoia, USL 4 Prato, ISPO, USL 11 Empoli) – compresa sanificazione effetti letterecci per gli Istituti Penitenziari.	4	11.284
<b>ASPS Daniele Moro di Codroipo</b>	Procedura aperta per affidamento del servizio di noleggio, lavaggio, disinfezione, asciugatura, stiratura e piegatura di biancheria piana sanitaria, guanciali, coperte e divise del personale, servizio di lavaggio della biancheria personale degli ospiti e servizio di lavaggio della materasseria di proprietà dell'ASPS Daniele Moro di Codroipo per il triennio 01 gennaio 2013 – 31 dicembre 2015.	3	178
<b>AO SAN PAOLO MILANO</b>	Rinnovo servizio integrato di noleggio, ricondizionamento e logistica della biancheria piana e confezionata e materasseria.	3	1.811
<b>SAT S.p.A.</b>	Concessione per costruzione e gestione dei quattro ospedali toscani (Massa, Prato, Lucca e Pistoia). Servizi di lavanderia, guardaroba e sterilizzazione presso ospedale di Prato e Ospedale di Pistoia.	5 + 5	1.993
<b>AO BERGAMO</b>	Contratto per la gestione del servizio di sterilizzazione dei dispositivi medici e di trattamento del materiale endoscopico da eseguirsi presso i locali della Centrale di sterilizzazione e della Torre 4 del nuovo ospedale "Papa Giovanni XXIII" di Bergamo.	21	1.560
<b>ESTAV SUD-EST CENTRALE (SAN DONATO)</b> (aggiudicazione in associazione temporanea di impresa)	Gara per la rifunzionalizzazione della centrale di sterilizzazione del P.O. San Donato di Arezzo comprensiva della fornitura delle apparecchiature, arredi e strumentazioni informatiche, lavori di ristrutturazione e servizi di manutenzione.	2	1.061
<b>ASOLO ULSS 8</b>	Servizio di noleggio, lavaggio, stiratura, disinfezione, consegna e ritiro di biancheria piana e confezionata presso le sedi territoriali dell'AULSS di Asolo.	3	53
<b>PAT MILANO</b>	Servizio di lavanolo della biancheria piana e confezionata, lavaggio della materasseria.	5	1.347
<b>ASL BIELLA</b>	Rinnovo servizio lavanolo biancheria.	2	878
<b>AO OSPEDALE MAGGIORE CREMA</b>	Rinnovo servizio lavanolo biancheria.	4	1.362
<b>OSPEDALE DI SUZZARA SPA*</b>	Fornitura a noleggio di tutta la biancheria piana, delle divise per il personale sanitario, della materasseria e lavanolo zoccoli per operatori sala operatoria.	3	185

<b>AO DESIO E VIMERCATE</b> (aggiudicazione in associazione temporanea di impresa)	Noleggio ferri chirurgici e gestione centrale di sterilizzazione del P.O. di Vimercate	3	800
<b>ASP GOLGI RADAELLI MILANO</b>	Servizio di noleggio e lavaggio di biancheria occorrente agli Istituti Geriatrici Amministrati.	3	1.320
<b>APSS TRENTO</b> (aggiudicazione in associazione temporanea di impresa)	Servizio di gestione della biancheria piana, confezionata e della materasseria ospedaliera presso le strutture dell'Azienda Provinciale per i servizi sanitari della Provincia di Trento.	4,5	480
<b>FONDAZIONE IRCCS - Ca' Granda Policlinico</b>	Servizio di noleggio, lavaggio, ritiro e consegna della biancheria piana, del vestiario per il personale e della materasseria	5	65
<b>ULSS 3 Bassano del Grappa (VI)</b>	Appalto del servizio di noleggio e lavaggio della biancheria piana e confezionata.	1	892
<b>AO SERIATE</b> (aggiudicazione in associazione temporanea di impresa)	Servizio di noleggio, lavaggio, ritiro e consegna della biancheria piana e confezionata.	7	109

\*Nuovo Cliente

## 15 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

In data 20 gennaio 2015 la Società ha comunicato che si è conclusa l'acquisizione del rimanente 50% del capitale sociale della società Lavsim Higienização Têxtil S.A. ("Lavsim"), già partecipata a partire dal 2 luglio 2012 da Servizi Italia S.p.A. tramite la controllata SRI Empreendimentos e Participações Ltda.

In data 25 febbraio 2015, la Società ha comunicato la sottoscrizione di un contratto per il servizio di lavanolo con l'Azienda Provinciale per i Servizi Sanitari della Provincia di Trento, per un importo complessivo di circa 15,1 milioni di Euro. Il contratto ha durata 52 mesi, rinnovabile per altri 12 e include la revisione dei prezzi secondo l'indice ISTAT.

In data 26 febbraio 2015, la Società ha reso noto di aver stipulato gli atti di fusione per incorporazione delle controllate totalitarie SI.GI. Servizi Ospedalieri S.r.l. e Lavanderia Industriale Z.B.M. S.p.A. in Servizi Italia S.p.A. L'efficacia civilistica della fusione decorrerà dal 1 aprile 2015. A partire da tale data, la società incorporante (Servizi Italia S.p.A.) subentrerà in tutti i rapporti giuridici attivi e passivi facenti capo alle società incorporate, cesseranno tutte le cariche sociali delle incorporate e si estinguono tutte le procure rilasciate in precedenza.

In data 9 marzo 2015, la Società ha comunicato che fino al 6 marzo 2015, ha complessivamente acquistato sul Mercato regolamentato e gestito da Borsa Italiana n. 256.026 azioni proprie, pari allo 0,902% del capitale sociale.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione.

(Luciano Facchini)  
Luciano Facchini

**Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 154-bis del D. Lgs 58/98**

Castellina di Soragna, 12 marzo 2015

I sottoscritti Luciano Facchini, in qualità di Amministratore Delegato, e Ilaria Eugeniani, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Servizi Italia S.p.A.; attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- a) l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- b) l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio nel corso dell'esercizio 2014.

Si attesta inoltre che il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società.

La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

L'Amministratore Delegato

Luciano Facchini



Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Ilaria Eugeniani



## Relazione della società di revisione al bilancio d'esercizio della Servizi Italia S.p.A.



### RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DEGLI ARTICOLI 14 E 16 DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39

Agli azionisti della  
Servizi Italia SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrate, della Servizi Italia SpA chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/2005, compete agli amministratori della Servizi Italia SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accettare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
- 3 Per il giudizio relativo al bilancio d'esercizio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 28 marzo 2014.
- 4 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Servizi Italia SpA al 31 dicembre 2014 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa della Servizi Italia SpA per l'esercizio chiuso a tale data.
- 5 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della Servizi Italia SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'articolo 123-bis del DLgs 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio.

#### PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 027765240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVAe Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Torri 1 Tel. 051213231 - Bari 70122 Via Abete Gianna 72 Tel. 0805440211 - Bologna 40126 Via Argomenti 9 Tel. 0516186211 - Bruxelles 1000193 Via Borgo Pletto 10/12 Tel. 0203675701 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957332911 - Firenze 50131 Viale Gramsci 15 Tel. 0552442281 - Genova 16121 Piazza Piave 12/14 Tel. 01059291 - Napoli 80131 Piazza dei Martiri 58 Tel. 081266111 - Padova 35135 Via Vicenza 4, Tel. 049573481 - Palermo 90141 Via Marchesi Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521277911 - Roma 06134 Lungo Fosso 29 Tel. 06578251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011565771 - Trento 38122 Via Grixoni 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Feltrina 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34126 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Pascolini 43 Tel. 043225789 - Verona 37125 Via Francia 21/C Tel. 04558463001

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)



come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'articolo 123-bis del D.Lgs 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Servizi Italia SpA al 31 dicembre 2014.

Verona, 30 marzo 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

Alexander Mayr  
(Revisore legale)



2 di 2

**Relazione del collegio sindacale all'assemblea degli azionisti della Servizi Italia S.p.A.**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DI  
SERVIZI ITALIA S.p.A**

**(ai sensi dell'art. 153 D. Lgs. 58/1998 e dell'art. 2429, comma 3, cod. civ.)**

**BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2014**

Signori Azionisti,

ai sensi dell'art. 2429 del Codice Civile e dell'art. 153, comma 1, del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998. Vi informiamo che, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, abbiamo svolto l'attività di vigilanza secondo le norme del codice civile, degli artt. 149 e seguenti del menzionato decreto legislativo, del Testo Unico della Revisione Legale (D.Lgs. 39/2010) e delle indicazioni contenute nelle comunicazioni CONSOB, tenendo anche conto dei principi di comportamento raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

La presente relazione è stata redatta ai sensi ed in conformità della normativa vigente in materia di Società quotate in Borsa, in considerazione del fatto che le azioni di SERVIZI ITALIA S.p.A. sono trattate presso il segmento Star dei mercati gestiti da Borsa Italiana S.p.A. a partire dal 22 giugno 2009. Ciò premesso, riferiamo dell'attività di vigilanza prevista dalla legge da noi svolta nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

Le operazioni straordinarie effettuate dalla società nel 2014 sono state:

**a) Aumenti di capitale**

**a1) Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 26 settembre 2014:**

A seguito della stipula di un accordo avente ad oggetto l'ingresso di STERIS (tramite la controllata indiretta interamente posseduta STERIS UK Holding Limited) nel capitale sociale di Servizi Italia e il contestuale avvio di una collaborazione industriale e commerciale per lo sviluppo di progetti nel settore della sterilizzazione in Italia e all'estero. L'Assemblea ha approvato l'entrata del Partner nella compagine sociale di Servizi Italia attraverso un aumento del capitale sociale, a pagamento, in via scindibile, per un importo complessivo di massimo di Euro 4.000.000,00 (comprensivo di sovrapprezzo), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ., riservato a STERIS UK Holding Limited, mediante emissione di massime n. 800.000 azioni ordinarie della società e conseguenti modifiche statutarie. Il prezzo di emissione delle nuove azioni nell'ambito dell'Aumento di Capitale Riservato è stato pari a Euro 4.864. L'Assemblea ha inoltre approvato la proposta di conferimento al Consiglio di Amministrazione della delega, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., per deliberare un ulteriore aumento del capitale sociale, a pagamento, in via scindibile ed anche in più tranches, per un importo complessivo massimo in Euro di USD 5.000.000,00 (sino ad un massimo di Euro 4.000.000,00, comprensivo di sovrapprezzo), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ., riservato a STERIS UK Holding Limited ("Aumento Delegato"), mediante emissione di massime n. 1.150.000 azioni ordinarie della società e da attivarsi esclusivamente con l'obiettivo di finanziare lo sviluppo di uno o più specifici progetti di sterilizzazione in Italia o all'estero. L'Accordo prevede che il prezzo dell'Aumento Delegato

1 di 7

sia pari alla media dei prezzi del titolo Servizi Italia registrata nei 90 giorni precedenti l'esercizio della delega da parte del Consiglio. A seguito dell'entrata di STERIS Corporation nella compagnia sociale di Servizi Italia, attraverso un Aumento di Capitale Riservato di ammontare pari al corrispettivo in Euro 3.732.740,61 (comprendivo di sovrapprezzo), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ., mediante emissione di n. 767.422 azioni ordinarie della società ad un prezzo di emissione delle nuove azioni pari a Euro 4.864, il nuovo capitale sociale della società è risultato pari a Euro 28.174.227. Per l'Aumento di Capitale Riservato, Servizi Italia non ha ceduto azioni proprie.

**a2) Secondo Periodo di Esercizio dei "Warrant Servizi Italia S.p.A. 2012 – 2015", a decorrere dal 1 ottobre 2014 e fino al 31 ottobre 2014:**

In data 4 novembre 2014, a seguito della chiusura del Secondo Periodo di Esercizio dei "Warrant Servizi Italia S.p.A. 2012 – 2015", la Società ha comunicato che sono stati esercitati n. 789.036 Warrant e sono state conseguentemente sottoscritte n. 197.259 azioni ordinarie Servizi Italia di nuova emissione (nel rapporto di n. 1 nuova azione ogni n. 4 warrant esercitati) al prezzo di Euro 3,00 ciascuna, ammesse alla quotazione sul mercato Telematico Azionario di Borsa italiana, del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie Servizi Italia in circolazione alla data di emissione (le "Azioni di Compendio"), per un controvalore complessivo pari a Euro 591.777. A seguito delle sottoscrizioni di cui sopra, il nuovo capitale sociale di Servizi Italia è risultato pertanto pari ad Euro 28.371.486, rappresentato da n. 28.371.486 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna. La relativa attestazione ai sensi dell'art. 2444 del Codice Civile è stata depositata presso il Registro delle Imprese di Parma.

**b) Acquisto di partecipazioni**

In data 14 aprile 2014, la società ha comunicato la conclusione dell'acquisizione del 30% residuo del capitale sociale della società controllata Servizi Italia Medical S.p.A., già partecipata da Servizi Italia S.p.A. al 70%.

In data 30 ottobre 2014, Servizi Italia S.p.A. ha comunicato di aver siglato il contratto per l'acquisizione del 50% di SI.GI. Servizi Ospedalieri S.r.l., già partecipata da Servizi Italia S.p.A. al 50%.

**c) Operazioni di Fusione**

Il Consiglio di Amministrazione di Servizi Italia S.p.A., in data 14 maggio 2014, ha altresì approvato il progetto di fusione per incorporazione della controllata totalitaria Servizi Italia Medical S.p.A. in Servizi Italia S.p.A; successivamente a partire da ottobre 2014, si è dato corso ad un progetto di integrazione organizzativa e gestionale con attività in grado di garantire, inizialmente l'integrazione e, dunque, la valutazione alla successiva fusione per incorporazione:

Il Consiglio di Amministrazione di Servizi Italia S.p.A., in data 14 novembre 2014, ha approvato i progetti di fusione per incorporazione delle controllate totalitarie Lavanderia Industriale ZBM S.p.A. (incorporanda) e SI.GI. Servizi Ospedalieri S.r.l. (incorporanda). Successivamente in data 18 dicembre 2014 i competenti organi delle società coinvolte hanno deliberato la fusione ai sensi della normativa vigente. Le operazioni di fusione si sono concluse in data 26 febbraio 2015 con la stipula dell'atto. Gli effetti fiscali e contabili delle stesse decorrono dal 1 gennaio 2015, mentre gli effetti civilistici avranno efficacia dal 1 aprile 2015.

2 di 7

**Il Collegio Sindacale è stato periodicamente informato dagli Amministratori in base all'art. 150 D. Lgs. 58/98 ed in particolare abbiamo nel corso dell'esercizio ha:**

- assistito alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, per un totale di N.10, nel corso delle quali è stato informato sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla società e dalle sue controllate;
- effettuato N. 6 verifiche periodiche nel corso delle quali ha attivato un proficuo scambio di informazioni con la società di revisione PriceWaterHouse Coopers e con l'Amministratore Delegato, accertando che non fossero state poste in atto operazioni imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse, in contrasto con la legge o lo statuto sociale o con le delibere dell'assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio della società. Inoltre nel corso di ogni riunione del Collegio è stato attuato un confronto sistematico con la Dott.ssa Ilaria Eugeniani, C.F.O. e Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari;
- avviato la procedura volta all'individuazione del nuovo revisore, in modo tale da poter sottoporre agli Azionisti nell'Assemblea convocata per, *inter alia*, l'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, la proposta di conferimento dell'incarico di revisione dei conti annuali e consolidati di Servizi Italia per gli esercizi 2015-2023. In data 10 marzo 2015, si è concluso il processo di scelta del candidato revisore ed è stata formulata la proposta motivata ai sensi dell'art. 13 del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39, da sottoporre agli Azionisti, per il conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2015-2023.
- vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2 del d.lgs. 58/1998. Ciò tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni organizzative ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti;
- esaminato periodicamente, nell'ambito della valutazione sull'adeguatezza del sistema di controllo interno adottato, la mappatura aggiornata dei rischi relativi alla società ed alle sue controllate e ricevuto, dall'Internal Auditor della Società, sulla base della valutazione della mappa dei rischi e della complessiva attività di monitoraggio del sistema di controllo interno, la positiva valutazione sull'idoneità del sistema a sopportare un accettabile profilo di rischio complessivo. Il Collegio si è inoltre coordinato con il Comitato Controllo e Rischi prendendo atto della pianificazione degli audit predisposta dall'Internal Auditor;
- verificato, tramite la relazione annuale dell'Organismo di Vigilanza, gli aspetti legati all'adeguatezza e al costante aggiornamento del modello organizzativo ai sensi del d.lgs. 231/01 anche in relazione alle nuove fattispecie di reato progressivamente introdotte dalla normativa;
- esaminato la documentazione che regola le operazioni infragruppo di natura finanziaria, industriale e di supporto che possono ragionevolmente considerarsi conformi ai principi di una buona amministrazione, compatibili con lo statuto della società e coerenti con lo spirito della normativa vigente;
- riscontrato che non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali come definito dalla

3 di 7

comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006, sia infragruppo, sia con parti correlate o con terzi, trovando conferma di ciò nelle indicazioni del Consiglio di Amministrazione, della Società di Revisione e del responsabile del controllo interno:

- vigilato sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di Autodisciplina adottato da Borsa Italiana S.p.A..

- adeguato le proprie funzioni di vigilanza, tra l'altro, all'attività di revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati, riscontrando l'indipendenza della società di revisione legale dei conti, in particolare per quanto concerne la prestazione di servizi non di revisione alla società sottoposta alla revisione legale, ai sensi di quanto disposto dall'art. 17, comma 9, lettera a) del D. Lgs. 39/2010;

- attestato, di conseguenza, la conferma dell'indipendenza della società di revisione legale anche in relazione ai servizi non di revisione legale forniti alla Società e specificamente indicati in bilancio dalla società di revisione legale dei conti nonché da entità appartenenti alla rete della stessa:

A tale proposito il Collegio segnala che, nel corso del 2014, non ha avuto evidenza del conferimento di incarichi diversi dalla revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati alla società PricewaterhouseCoopers S.p.A., a entità appartenenti alla medesima rete, a soci amministratori, componenti degli organi di controllo e/o dipendenti di detta società di revisione legale dei conti, con la sola eccezione degli incarichi relativi a servizi di consulenza per supporto allo sviluppo del sistema informativo relativo alla pianificazione e al budgeting:

- attestato, sulla base delle dichiarazioni rilasciate dagli Amministratori e preso atto delle valutazioni espresse dal Consiglio, che i criteri e le procedure di accertamento adottati dal Consiglio medesimo per valutare l'indipendenza dei propri membri sono stati correttamente applicati (abbiamo verificato i requisiti di indipendenza di 4 Consiglieri di Amministrazione: Mauro Paoloni, Mauro Pizzigati, Paola Galbiati e Mario Gabbielli)

- effettuato, con esito positivo, la verifica annuale del rispetto dei criteri di indipendenza con riferimento a ciascuno dei propri membri, come richiesto dal Codice di Autodisciplina e del regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.;

- effettuata, la verifica sulla corretta distribuzione all'interno del Consiglio dei compensi complessivi deliberati dall'Assemblea dei soci del 23 aprile 2012, a favore degli amministratori della Società;

- accertato che gli Amministratori, in ottemperanza a quanto disposto dalla CONSOB, hanno evidenziato nella relazione sulla gestione al Bilancio, le operazioni intervenute con società del Gruppo e con parti correlate. Il Collegio ha verificato, con l'ausilio del preposto al controllo interno della società, il rispetto delle procedure atte a garantire che le stesse fossero concluse secondo condizioni congrue e rispondenti all'interesse della Società;

- constatato che la Società è in grado di adempiere tempestivamente e regolarmente agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge, come disposto dall'art. 114, 2° comma del d.lgs. 58/1998 per le società controllate facenti parte del perimetro di consolidamento;

- partecipato alle sedute del Comitato per le Nomine e Remunerazione tenutesi nel corso dell'esercizio 2014 e preso atto di quanto relazionato dallo stesso nel corso del Consiglio di Amministrazione in merito al Piano Management By Objectives (M.B.O.) relativo all'esercizio di riferimento e al Piano Long Term Incentive- Cash per il triennio 2012-2013-2014; nonché il 12 marzo 2015, in merito alla Relazione sulla remunerazione 2014 relativa ad Amministratori investiti di particolari cariche, Dirigenti con responsabilità strategica, Senior Manager ed Executives;

- esaminato la relazione sul Governo societario e gli assetti proprietari per l'esercizio 2014, approvata nel corso del Consiglio di Amministrazione del 12 marzo 2015; - vigilato, ex art. 19, comma 1 del D.Lgs. 39/2010, sul processo di informativa finanziaria, sull'efficacia dei sistemi di controllo interno, di revisione interna e di gestione del rischio;

- ricevuto, ai sensi dell'art. 19 comma 3 del D.Lgs 39/2010, la relazione della società di revisione legale dei conti emessa in data 30 marzo 2015, illustrativa delle questioni fondamentali emerse in sede di revisione legale e delle eventuali carenze significative rilevate nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria, nella quale non sono rilevate criticità.

Il Collegio, in questa sede, dà inoltre atto di quanto segue:

- la società ha adottato il codice di comportamento in materia di *internal dealing* ed i conseguenti obblighi di comunicazione gravanti in capo alle persone considerate soggetti rilevanti in merito alle operazioni di acquisto, vendita, sottoscrizione, scambio o altra operazione che trasferisca la titolarità di azioni Servizi Italia o di strumenti finanziari collegati a tali azioni compiute, anche per interposta persona, da persone rilevanti;

- presso la Società è attivo un modello integrato di gestione dei rischi ispirato ai principi internazionali dell'Enterprise Risk Management, il cui continuo sviluppo è legato alle mutevoli esigenze della società, tale modello opera a supporto degli organi amministrativi e di controllo della società;

- in ottemperanza alle disposizioni previste dal D.Lgs 196/2003 e successive modifiche relativamente al trattamento dei dati personali, la società ha provveduto a redigere il documento programmatico sulla sicurezza con riferimento all'anno 2014;

- la società ha mantenuto con riferimento al Sistema di Gestione della Sicurezza (SGS) ed al Sistema di Gestione Ambientale (SGA), le rispettive certificazioni secondo lo standard BS OHSAS 18001 e UNI EN ISO 14001, a tutti i siti produttivi, per quanto disposto dal Decreto Legislativo n. 81 del 9 aprile 2008 "Testo unico sulla salute e sicurezza sul lavoro" e dal Decreto Legislativo n. 152 del 3 aprile 2006 "Norme in materia ambientale";

- la società ha predisposto, nei termini dovuti, la relazione semestrale prescritta dall'art. 2428 c.c.; quest'ultima è stata comunicata al Collegio Sindacale, trasmessa alla CONSOB, depositata presso la sede sociale a disposizione dei Soci, e resa disponibile sul sito [www.si-servizitalia.com](http://www.si-servizitalia.com), nelle forme e nei termini di legge;

- la società ha proseguito le attività per il recepimento, in ambito di controllate estere brasiliane, della nuova Legge anticorruzione brasiliana, legge 12846 dell'agosto 2013, che disciplina le responsabilità oggettiva amministrativa e civile di persone giuridiche che commettono atti contro la pubblica

amministrazione, nazionale o estera. La nuova Legge stabilisce la responsabilità degli enti in caso di turbativa d'asta e truffa in relazione ad appalti pubblici, nonché in caso di corruzione di pubblici ufficiali, nazionali o stranieri. Sono esposte a profili di responsabilità sia le società brasiliane sia le società straniere che abbiano una presenza (diretta o indiretta) in Brasile. Tale legge prevede l'esistenza di meccanismi e procedure in modo analogo a quanto richiesto dal d.lgs. 231/01.

#### **Operazioni atipiche o inusuali**

Non risultano effettuate operazioni atipiche o inusuali.

#### **Operazioni infragruppo e con parti correlate**

Le operazioni infragruppo che la Società ha realizzato nel corso del 2014 sono state di natura ordinaria e sono essenzialmente costituite da prestazioni reciproche di servizi amministrativi, finanziari e organizzativi. Esse sono state regolate applicando normali condizioni di mercato determinate con parametri oggettivi, che rispecchiano l'effettiva fruizione dei servizi e sono state svolte nell'interesse della Società, in quanto finalizzate alla razionalizzazione dell'uso delle risorse del Gruppo. I rapporti con le parti correlate, così come definite dal principio contabile IAS 24, rapporti connessi a contratti di prestazioni di servizi di natura commerciale e finanziaria, fanno riferimento ad accordi formalizzati e conclusi a normali condizioni di mercato. Le informazioni sui rapporti con parti correlate sono presentate nelle Note Illustrative al bilancio di esercizio e, con riferimento al Gruppo, al bilancio consolidato: l'informatica ivi riportata risulta adeguata, tenuto conto anche delle dimensioni e della struttura della società, si rinvia pertanto a tali sezioni, nelle quali sono anche riportate le caratteristiche delle operazioni ed i conseguenti effetti economici.

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale non ha rilasciato pareri ai sensi dell'art. 2389 del cod. civ. e non ha ricevuto denunce dall'Organismo di Vigilanza.

Nel corso dell'attività di vigilanza svolta non sono state rilevate omissioni, né fatti censurabili, né irregolarità di sorta.

**Tutto ciò premesso, per quanto di nostra competenza, abbiamo verificato:**

- il rispetto delle norme di legge e dello statuto e dei principi a cui deve essere informata una corretta amministrazione;
- l'adeguatezza della struttura organizzativa della società, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nel loro concreto funzionamento;
- l'osservanza delle norme di legge inerenti la formulazione e l'impostazione del Bilancio Civilistico della Società e del Bilancio Consolidato di Gruppo e delle relazioni sulla gestione, anche tramite verifiche dirette ed informazioni assunte dalla società di revisione;
- vigilato sulla conformità della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate, predisposta dalla Società ai sensi del Regolamento Consob 17221 del 12 marzo 2010, ai principi contenuti nel Regolamento stesso nonché sull'effettiva osservanza della Procedura medesima da parte della Società;
- l'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla società alle società controllate.

Inoltre la Società di Revisione ha trasmesso al Collegio le proprie Relazioni sul Bilancio Civilistico e su quello Consolidato di Gruppo, emesse ai sensi dell'art. 14 Decreto Legislativo n. 39 del 27 gennaio

6 di 7

2010, nelle quali viene espresso un giudizio senza rilievi sul bilancio separato della società e sul bilancio consolidato di gruppo.

Dell'attività di vigilanza del Collegio è stato dato atto nei verbali delle riunioni tenutesi nel corso del 2014. Per quanto concerne il bilancio consolidato di Gruppo, i Sindaci ne hanno esaminato i contenuti e non hanno alcuna osservazione al riguardo, ricordando che, ai sensi del comma 1 bis dell'art.165 del T.U.F., la società incaricata della revisione contabile della Vostra Società, in quanto capogruppo quotata, è interamente responsabile per la revisione di detto bilancio consolidato.

**Proposta all'assemblea**

Il Collegio esprime parere favorevole all'approvazione del Bilancio al 31.12.2014 e concorda sulla proposta di destinazione dell'utile di esercizio formulata dal Consiglio di amministrazione.

Castellina di Soragna, li 31 marzo 2015

**IL PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE**

Marco Elefanti

**MEMBRI EFFETTIVI**

Annamaria Fellegara

Andrea Spolieri



## BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2014



**SERVIZI ITALIA S.p.A.**  
Sede Legale Via S. Pietro, 59/b  
43019 Castellina di Soragna (PR)  
Capitale Sociale: Euro 28.371.486 i.v.  
Codice fiscale e n. Registro Imprese di Parma: 08531760158.  
PEC: si-servizitalia@postacert.cedacri.it  
Tel. +390524598511 Fax +390524598232  
[www.si-servizitalia.com](http://www.si-servizitalia.com)

## Prospetti contabili

### SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(Euro migliaia)	Note	31 dicembre 2014	di cui con parti correlate (Nota 8)	di cui con parti correlate (Nota 8)			
			31 dicembre 2013				
<b>ATTIVO</b>							
<b>Attivo non corrente</b>							
Immobilizzazioni materiali	6.1	129.724	-	129.932			
Immobilizzazioni immateriali	6.2	3.471	-	2.112			
Avviamento	6.3	42.602	-	41.959			
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	6.4	9.966	-	10.252			
Partecipazioni in altre imprese	6.5	3.551	-	3.496			
Crediti finanziari	6.6	2.714	-	3.107			
Imposte differite attive	6.7	1.382	-	653			
Altre attività	6.8	4.067	-	4.311			
<b>Totale attivo non corrente</b>		<b>197.477</b>		<b>195.822</b>			
<b>Attivo corrente</b>							
Rimanenze	6.9	4.295	-	3.796			
Crediti commerciali	6.10	76.169	1.392	83.984			
Crediti per imposte correnti	6.11	286	-	420			
Crediti finanziari	6.12	7.791	5.710	8.336			
Altre attività	6.13	6.397	-	7.316			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.14	5.178	-	4.559			
<b>Totale attivo corrente</b>		<b>100.116</b>		<b>108.411</b>			
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>297.593</b>		<b>304.233</b>			
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>							
<b>Patrimonio del Gruppo</b>							
Capitale sociale	6.15	27.906	-	27.032			
Altre Riserve e Utili a nuovo	6.15	68.903	-	61.704			
Risultato economico dell'esercizio		13.077	-	8.830			
<b>Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della capogruppo</b>		<b>109.886</b>		<b>97.566</b>			
<b>Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti di minoranza</b>		<b>1.702</b>		<b>1.742</b>			
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	6.15	<b>111.588</b>		<b>99.308</b>			
<b>PASSIVO</b>							
<b>Passivo non corrente</b>							
Debti verso banche e altri finanziatori	6.16	28.258	-	28.384			
Imposte differite passive	6.17	2.265	-	1.988			
Benefici ai dipendenti	6.18	9.805	-	9.732			
Fondi rischi ed oneri	6.19	126	-	343			
Altre passività finanziarie	6.20	6.194	-	10.616			
<b>Totale passivo non corrente</b>		<b>46.648</b>		<b>51.063</b>			
<b>Passivo corrente</b>							
Debti verso banche e altri finanziatori	6.16	42.791	-	54.191			
Debti commerciali	6.21	64.675	9.095	69.831			
Debti per imposte correnti	6.22	1.023	-	-			
Benefici ai dipendenti	6.18	1.050	-	-			
Altre passività finanziarie	6.23	5.799	-	5.655			
Altri debiti	6.24	24.019	-	24.185			
<b>Totale passivo corrente</b>		<b>139.357</b>		<b>153.862</b>			
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>186.005</b>		<b>204.925</b>			
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		<b>297.593</b>		<b>304.233</b>			

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Euro migliaia)	Note	31 dicembre 2014	di cui con parti correlate (Nota 8)	31 dicembre 2013	di cui con parti correlate (Nota 8)
<b>Ricavi delle vendite</b>	7.1	234.347	1.068	215.367	1.226
Altri proventi	7.2	5.838	725	6.006	650
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	7.3	(27.194)	(32)	(22.891)	(5)
Costi per servizi	7.4	(72.722)	(21.642)	(69.154)	(19.712)
Costi del personale	7.5	(71.442)	(4.777)	(65.951)	(5.153)
Altri costi	7.6	(2.001)	(19)	(2.185)	(34)
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	7.7	(43.647)	-	(42.194)	-
<b>Risultato operativo</b>		23.179		18.998	
Proventi finanziari	7.8	1.350	83	1.139	88
Oneri finanziari	7.9	(5.182)	-	(5.070)	-
Proventi/oneri da partecipazioni	7.10	819	-	135	-
Rivalutazioni/svalutazioni di partecipazioni valutate a patrimonio netto	6.4	65	-	(79)	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>		20.231		15.123	
Imposte correnti e differite	7.11	(6.817)		(5.866)	
<b>Risultato economico d'esercizio</b>		13.414		9.257	
di cui: Quota attribuibile agli azionisti della capogruppo		13.077		8.830	
Quota attribuibile agli azionisti di minoranza		337		427	
<b>Utile per azione base (Euro per azione)</b>	7.12	0,482		0,326	
<b>Utile per azione diluita (Euro per azione)</b>	7.12	0,470		0,322	

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO

(Euro migliaia)	Note	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
<b>Risultato economico d'esercizio</b>		13.414	
<i>Altre componenti del risultato complessivo che non saranno riclassificate a Conto Economico</i>			
Utili (perdite) attuarii su piani a benefici definiti	6.18	(937)	
Imposte sul reddito sulle altre componenti del risultato complessivo	6.7 6.17	258	
<i>Altre componenti del risultato complessivo che potranno essere riclassificate a Conto Economico</i>			
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere		(83)	
Imposte sul reddito sulle altre componenti del risultato complessivo		-	
<b>Totale altre componenti del risultato complessivo al netto delle imposte</b>		(762)	(1.538)
<b>Totale risultato economico complessivo dell'esercizio</b>		12.652	7.719
di cui: Quota attribuibile agli azionisti della capogruppo		12.310	7.484
Quota attribuibile agli azionisti di minoranza		342	235

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(Euro migliaia)	Note	Al 31 dicembre 2014	di cui con parti correlate (Nota 8)	Al 31 dicembre 2013	di cui con parti correlate (Nota 8)
<b>Flusso generato (assorbito) dalla gestione operativa</b>					
Utile (perdita) prima delle imposte		20.231	-	15.124	-
Pagamento di imposte correnti		(6.131)	-	(8.825)	-
Ammortamenti	7.7	42.932	-	41.713	-
Svalutazioni e accantonamenti	7.7	716	-	481	-
(Rivalutazione)/svalutazione partecipazioni	6.4 7.10	(885)	-	(57)	-
Plusvalenze/minusvalenze da dismissioni	7.2 7.6	(22)	-	(201)	-
Interessi attivi e passivi maturati	7.8 7.9	3.832	-	3.931	-
Interessi attivi incassati		935	-	425	-
Interessi passivi pagati		(3.763)	-	(3.830)	-
Accantonamenti per benefici ai dipendenti	6.18	269	-	378	-
		58.114		49.139	
(Incremento)/decremento rimanenze	6.9	(469)	-	(26)	-
(Incremento)/decremento crediti commerciali	6.10	8.267	259	8.741	(134)
Incremento/(decremento) debiti commerciali	6.21	(5.854)	176	(4.770)	(1.344)
Incremento/(decremento) altre attività e passività		(5.244)	-	(8.462)	-
Liquidazione di benefici ai dipendenti	6.18	(574)	-	(1.165)	-
<b>Flusso generato (assorbito) dalla gestione operativa</b>		<b>54.240</b>		<b>43.457</b>	
<b>Flusso generato (assorbito) netto dall'attività di investimento in:</b>					
Immobilizzazioni immateriali	6.2	(446)	-	(372)	-
Immobilizzazioni materiali	6.1	(41.966)	-	(41.231)	-
Dividendi incassati	7.10	423	-	335	-
Acquisizioni	3.3	(947)	-	(6.539)	-
Vendita di partecipazioni	6.4 6.5	(234)	-	-	-
<b>Flusso generato (assorbito) netto dall'attività di investimento</b>		<b>(43.170)</b>		<b>(47.807)</b>	
<b>Flusso generato (assorbito) dell'attività di finanziamento in:</b>					
Crediti finanziari	6.6 6.12	953	560	(231)	800
Dividendi erogati	6.15	(3.781)	-	(3.598)	-
(Acquisti)/Vendite nette azioni proprie	6.15	(407)	-	(706)	-
Aumento di capitale	6.15	4.216	-	589	-
Debiti verso banche e altri finanziatori a breve termine	6.16	(11.366)	-	(9.476)	-
Debiti verso banche e altri finanziatori a lungo termine	6.16	(123)	-	19.879	-
<b>Flusso generato (assorbito) dell'attività di finanziamento</b>		<b>(10.508)</b>		<b>6.457</b>	
<b>(Incremento)/decremento delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>					
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	6.14	4.559		2.682	
Effetto variazione cambi		(57)		230	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio	6.14	5.178		4.559	

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO (Nota 6.15)**

<i>(Euro migliaia)</i>	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Riserva sovrapprezzo azioni</b>	<b>Riserva Legale</b>	<b>Riserve di utili</b>	<b>Riserva di conversione</b>	<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>Riserve e risultato di terzi</b>	<b>Totale Patrimonio Netto</b>
<b>Saldo al 1° gennaio 2013</b>	<b>27.010</b>	<b>40.436</b>	<b>2.665</b>	<b>19.819</b>	<b>(89)</b>	<b>9.367</b>	<b>611</b>	<b>99.819</b>
Destinazione risultato d'esercizio precedente	-	-	461	5.403	-	(5.864)	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	(3.503)	(95)	(3.598)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	(5.506)	-	-	991	(4.515)
Operazioni sulle azioni proprie	218	371	-	-	-	-	-	589
Aumento di capitale	(196)	(510)	-	-	-	-	-	(706)
Risultato economico complessivo d'esercizio	-	-	-	(93)	(1.253)	8.830	235	7.719
<b>Saldo al 31 dicembre 2013</b>	<b>27.032</b>	<b>40.297</b>	<b>3.126</b>	<b>19.623</b>	<b>(1.342)</b>	<b>8.830</b>	<b>1.742</b>	<b>99.308</b>
Destinazione risultato d'esercizio precedente	-	-	454	4.595	-	(5.049)	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	(3.781)	-	(3.781)
Acquisizione quote di minoranza	-	-	-	(17)	-	-	(383)	(400)
Aumento di capitale	965	3.251	-	-	-	-	-	4.216
Operazioni sulle azioni proprie	(91)	(316)	-	-	-	-	-	(407)
Risultato economico complessivo d'esercizio	-	-	-	(680)	(88)	13.077	343	12.652
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>	<b>27.906</b>	<b>43.232</b>	<b>3.580</b>	<b>23.521</b>	<b>(1.430)</b>	<b>13.077</b>	<b>1.702</b>	<b>111.588</b>



## Note illustrative

### 1. PREMESSA

Il Bilancio consolidato della Servizi Italia S.p.A., composto da Situazione patrimoniale-finanziaria, Conto economico, Conto economico complessivo, Rendiconto finanziario, Prospetto delle variazioni del patrimonio netto e Note illustrative è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali "International Financial Reporting Standards IFRS" emessi dall'International Financial Reporting Standards Board e delle interpretazioni emesse dall' IFRS Interpretations Committee, in base al testo pubblicato nella Gazzetta Ufficiale delle Comunità Europee (G.U.C.E.).

Il presente bilancio è stato oggetto di approvazione dal Consiglio di Amministrazione del 12 marzo 2015, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

I principi contabili esposti di seguito sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati.

I valori esposti nelle note, ove non diversamente specificato, sono espressi in migliaia di Euro.

Gli schemi di bilancio adottati dal gruppo hanno le seguenti caratteristiche:

- nella Situazione patrimoniale-finanziaria le attività e le passività sono classificate per scadenza, separando le poste correnti e non correnti;
- il Conto Economico è stato predisposto per natura dei componenti positivi e negativi di reddito;
- il Conto Economico complessivo è stato esposto separatamente;
- il Rendiconto Finanziario è stato predisposto secondo il metodo indiretto, come consentito dallo IAS 7;
- il Conto economico consolidato complessivo è stato predisposto secondo le disposizioni dello IAS 1.

### Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2014

Per quanto attiene ai principi contabili, a partire dal 1° gennaio 2014 risultano applicabili, obbligatoriamente, le seguenti modifiche di principi e interpretazioni:

- IFRS 10 "Bilancio consolidato" e IAS 27 "Bilancio separato (rivisto nel 2011)". L'IFRS 10 sostituisce parte dello IAS 27 "Bilancio consolidato e separato" e comprende anche le problematiche sollevate nel SIC 12 "Consolidamento – Società a destinazione specifica". L'IFRS 10 stabilisce un singolo modello di controllo che si applica a tutte le società, comprese le società a destinazione specifica e richiederà valutazioni discrezionali per la determinazione di quali sono le società controllate e quali devono essere consolidate dalla controllante. A seguito dell'introduzione di questo nuovo principio, lo IAS 27 rimane limitato alla contabilizzazione delle società controllate, a controllo congiunto e collegate nel bilancio separato.
- IFRS 11 "Accordi a controllo congiunto (*Joint Arrangements*)" – tale principio sostituisce lo IAS 31 "Partecipazioni in *Joint venture*" e il SIC 13 "Entità a controllo congiunto – conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo". L'IFRS 11 elimina l'opzione di contabilizzare le società controllate congiuntamente usando il metodo di consolidamento proporzionale ma

stabilisce l'utilizzo del metodo del patrimonio netto. Tale metodo era già adottato dal Gruppo Servizi Italia nella redazione del bilancio consolidato.

- IFRS 12 "Informativa su partecipazioni in altre entità" – tale principio include tutte le disposizioni in materia di informativa in precedenza incluse nello IAS 27 relativo al bilancio consolidato, nonché tutte le disposizioni di informativa dello IAS 31 e dello IAS 28 relativa alle partecipazioni di una società in società controllate, congiuntamente controllate, collegate e in veicoli strutturati. Sono inoltre previste nuove casistiche di informativa.
- IAS 28 "Partecipazioni in società collegate (rivisto nel 2011)". A seguito dei nuovi IFRS 11 e IFRS 12, tale principio è stato rinominato "Partecipazioni in società collegate e *joint venture*" e descrive l'applicazione del metodo del patrimonio netto per le partecipazioni in società a controllo congiunto, in aggiunta alle collegate.
- IAS 32 "Compensazione di attività e passività finanziarie – Modifiche allo IAS 32". Le modifiche chiariscono il significato di "ha correntemente un diritto legale a compensare". Le modifiche chiariscono inoltre l'applicazione del criterio di compensazione dello IAS 32 nel caso di sistemi di regolamento (come ad esempio stanze di compensazione centralizzate) che applicano meccanismi di regolamento lordo non simultanei.
- IAS 39 "Novazione di derivati e continuazione della contabilizzazione di copertura – Modifiche allo IAS 39". Tali modifiche consentono la continuazione dell'*hedge accounting* quando la novazione di un derivato di copertura rispetta determinati criteri.
- IAS 36 "Informazioni integrative sul valore recuperabile delle attività non finanziarie – Modifiche allo IAS 36". Tali modifiche rimuovono le conseguenze involontariamente introdotte dall'IFRS 13 sull'informativa richiesta dallo IAS 36. Inoltre, tali modifiche richiedono informativa sul valore recuperabile delle attività o CGU per le quali nel corso dell'esercizio è stato rilevato o "riversata" una riduzione di valore (*impairment loss*).
- IFRIC 21 "Tributi". L'IFRIC 21 si applica retroattivamente a tutti i pagamenti imposti dal Governo, diversi da quelli già trattati in altri principi (ad esempio dallo IAS 12 "Imposte sul reddito" e da quelli per multe o altre sanzioni per violazioni della legge). L'interpretazione chiarisce che un'entità riconosce una passività non prima di quando si verifica l'evento a cui è legato il pagamento, in accordo con la legge applicabile. L'interpretazione chiarisce anche che la passività matura progressivamente solo se l'evento a cui è legato il pagamento si verifica lungo un arco temporale previsto per legge. Per i pagamenti che sono dovuti solo al superamento di una determinata soglia minima, la passività è iscritta solo al raggiungimento di tale soglia. L'interpretazione richiede che tali principi siano applicati anche ai bilanci intermedi. Tale interpretazione sarà applicabile a partire dall'esercizio 2015.

Le modifiche od integrazioni non ha comportato significativi effetti sull'informativa fornita nel presente bilancio consolidato e sulla valutazione delle relative poste di bilancio.

**Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni approvato dallo IASB e non ancora omologati dall'Unione Europea.**

In data 12 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 9 – Strumenti finanziari: lo stesso principio è poi stato emendato in data 28 ottobre 2010. Il principio, applicabile dal 1° gennaio 2018 in

modo retrospettivo, rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39 e introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie. In particolare, per le attività finanziarie il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di *fair value* di una passività finanziaria designata come passività finanziaria valutata al *fair value* attraverso il conto economico, nel caso in cui queste siano dovute alla variazione del merito creditizio della passività stessa. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate nel Prospetto degli "Altri utili e perdite complessive" e non transiteranno più nel conto economico.

Il 19 novembre 2013 lo IASB ha pubblicato il documento "*IFRS 9 Financial Instruments - Hedge Accounting and amendments to IFRS 9, IFRS 7 and IAS 39*" relativo al nuovo modello di *hedge accounting* (data di prima applicazione 1° gennaio 2018). Il documento ha l'obiettivo di rispondere ad alcune critiche dei requisiti richiesti dallo IAS 39 per l'*hedge accounting*, ritenuti spesso troppo stringenti e non idonei a riflettere le *policy* di *risk management* delle entità.

Il 30 gennaio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio "*IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts*" che consente solo a coloro che adottano gli IFRS per la prima volta di continuare a rilevare gli importi relativi alle attività soggette a tariffe regolamentate ("Rate Regulation Activities") secondo i precedenti principi contabili adottati. Al fine di migliorare la comparabilità con le entità che già applicano gli IFRS e che non rilevano tali importi, lo standard richiede che l'effetto della *rate regulation* debba essere presentato separatamente dalle altre voci. Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2016 ma è consentita un'applicazione anticipata.

Il 28 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio "*IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers*" che sostituirà i principi IAS 18 *Revenue* e IAS 11 *Construction Contracts*, nonché le interpretazioni IFRIC 13 *Customer Loyalty Programmes*, IFRIC 15 *Agreements for the Construction of Real Estate*, IFRIC 18 *Transfers of Assets from Customers* e SIC 31 *Revenues-Barter Transactions Involving Advertising Services*. Il nuovo modello di riconoscimento dei ricavi si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i *leasing*, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:

- l'identificazione del contratto con il cliente;
- l'identificazione delle performance obligations del contratto;
- la determinazione del prezzo;
- l'allocazione del prezzo alle performance obligations del contratto;
- il riconoscimento del ricavo quando l'entità soddisfi una performance obligation.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2016 ma è consentita un'applicazione anticipata.

In data 12 dicembre 2013, lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS ("Miglioramenti ai principi contabili internazionali – Ciclo 2010-2012") che riguardano i seguenti principi:

- IFRS 2: Pagamenti basati sulle azioni;
- IFRS 3: Aggregazioni aziendali;
- IFRS 8: Settori operativi;
- IFRS 13: Valutazione del *fair value*;

- IAS 7: Rendiconto finanziario;
- IAS 16/IAS 38: Immobili impianti e macchinari – Attività immateriali;
- IAS 24: Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate.

In data 12 dicembre 2013, lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS (“Miglioramenti ai principi contabili internazionali – Ciclo 2011-2013”) che riguardano i seguenti principi:

- IFRS 1: Prima adozione degli International Financial Reporting Standards;
- IFRS 3: Aggregazioni aziendali;
- IFRS 13: Valutazione del fair value;
- IAS 40: Investimenti immobiliari.

Il 6 maggio 2014 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo IAS 16 *Property, plant and Equipment* e allo IAS 38 *Intangibles Assets*. Le modifiche allo IAS 16 *Property, plant and Equipment* stabiliscono che i criteri di ammortamento determinati in base ai ricavi non sono appropriati. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2016 ma è consentita un’applicazione anticipata.

Il 12 maggio 2014 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti al principio IFRS 11 *Joint Arrangements* relativi alla contabilizzazione dell’acquisto delle interessenze in una *joint operation* la cui attività costituisca un business nell’accezione prevista dall’IFRS 3. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2016 ma è consentita un’applicazione anticipata.

Il 12 agosto 2014 lo IASB ha pubblicato il documento “*Equity method in separate financial statements (amendments to IAS 27)*”. Il documento modifica lo IAS 27 per consentire alle imprese di applicare nel bilancio separato il metodo del patrimonio netto ai fini della valutazione delle partecipazioni in società controllate, collegate e *joint venture*.

Le imprese devono applicare lo stesso criterio di valutazione per ciascuna categoria di investimenti. Le modifiche allo IAS 27 devono essere applicate retrospettivamente a partire dai bilanci che iniziano il 1° gennaio 2016 o successivamente. L’applicazione anticipata è consentita.

L’11 settembre 2014 lo IASB ha pubblicato il documento “*Vendita o conferimento di attività tra un investitore e la sua collegata o la sua joint venture*” – modifiche all’IFRS 10 e allo IAS 28. Le modifiche dei due principi sono state apportate al fine di risolvere un’incertezza tra lo IAS 28, ai sensi del quale gli utili e le perdite derivanti da transazioni tra un’impresa e una sua collegata o *joint venture* sono rilevati solo nei limiti dell’interessenza di terzi, e l’IFRS 10, che richiede la rilevazione totale degli utili e delle perdite derivanti dalla perdita del controllo su una controllata da parte della controllante. Le modifiche devono essere applicate a partire dai bilanci degli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2016 o successivamente; l’applicazione anticipata è consentita.

Con riferimento ai principi IFRS 9 e IFRS 15 sopra descritti, Servizi Italia S.p.A. sta valutando i criteri di implementazione e gli impatti sul proprio bilancio separato e consolidato, mentre con riferimento agli altri principi e interpretazioni sopra dettagliati, non si prevede che l’adozione comporti impatti rilevanti nella valutazione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi del Gruppo.

## 1.1 Attività svolta

Il Gruppo opera sul mercato nazionale e nello Stato di S. Paolo (Brasile), nella fornitura di servizi integrati di noleggio, lavaggio e sterilizzazione di articoli tessili e strumentario chirurgico a favore di strutture socio-assistenziali ed ospedaliere pubbliche e private. In particolare, i Servizi erogati dal

Gruppo si articolano in (a) servizi di Lavanolo che comprendono (i) progettazione ed erogazione di servizi integrati di noleggio, ricondizionamento (disinfezione, lavaggio, finissaggio e confezionamento) e logistica (ritiro e distribuzione presso i centri di utilizzo) di articoli tessili, materasseria, accessori (federe per guanciali, tende), (ii) noleggio e lavaggio di articoli ad alta visibilità del soccorso "118" e (iii) logistica e gestione dei guardaroba ospedalieri; (b) servizi di Sterilizzazione biancheria che comprendono la progettazione ed il noleggio di dispositivi medici sterili per comparti operatori (teleria per sale operatorie e camici) confezionati in *set* per comparti operatori, in cotone o in materiale tecnico riutilizzabile nonché dispositivi di protezione individuali (guanti, mascherine); e (c) servizi di Sterilizzazione di strumentario chirurgico che comprendono (i) progettazione ed erogazione di servizi di lavaggio, confezionamento e sterilizzazione di strumentario chirurgico (di proprietà dell'ente o a noleggio) ed accessori per sale operatorie e (ii) progettazione, installazione e ristrutturazione di centrali di sterilizzazione.

## **2 APPARTENENZA AD UN GRUPPO**

Servizi Italia S.p.A. è controllata dal gruppo Coopservice S.Coop.p.A., con sede in Reggio Emilia, che ne detiene il controllo azionario tramite la Società Aurum S.p.A., la stessa, quindi, controlla indirettamente il Gruppo Servizi Italia.

## **3 PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO E PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI**

### **3.1 Principi di consolidamento**

Il bilancio consolidato include i bilanci della Servizi Italia S.p.A. e delle società sulle quali la stessa esercita, direttamente o indirettamente, il controllo, a partire dalla data in cui lo stesso è stato acquisito e sino alla data in cui tale controllo cessa. Servizi Italia S.p.A. controlla una società quando, nell'esercizio del potere che ha sulla stessa, è esposta e ha diritto ai suoi rendimenti variabili, per il tramite del suo coinvolgimento nella gestione, e contestualmente ha la possibilità di incidere sui ritorni variabili della partecipata. L'esercizio del potere sulla partecipata è determinato sulla base: (i) dei diritti di voto, anche potenziali, detenuti dal Gruppo e in virtù dei quali il Gruppo può esercitare la maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria della società; (ii) del contenuto degli eventuali accordi tra soci o dell'esistenza di particolari clausole statutarie, che attribuiscano al Gruppo il potere di governo della società; (iii) del controllo, da parte del Gruppo di un numero di voti sufficiente a esercitare il controllo di fatto dell'assemblea ordinaria della società.

Le partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto (*joint ventures*) sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto. In base al metodo del patrimonio netto la partecipazione è iscritta nello stato patrimoniale al costo di acquisto rettificato, in aumento o in diminuzione, per la quota di pertinenza del Gruppo delle variazioni dell'attivo netto della partecipata. L'avviamento afferente alla partecipata è incluso nel valore contabile della partecipazione e non è soggetto ad ammortamento. Le transazioni generanti utili interni realizzate dal Gruppo con società collegate e a controllo congiunto sono eliminate limitatamente alla percentuale di partecipazione di proprietà del Gruppo. Ai bilanci delle società valutate con il metodo del patrimonio netto sono apportate le rettifiche necessarie a rendere omogenei i criteri di valutazione con quelli adottati dal Gruppo. Le attività a controllo congiunto (*joint operations*) sono iscritte rilevando la quota di attività e passività, di costi e di ricavi di propria pertinenza direttamente nel bilancio della società che è parte degli accordi.

Sono società a controllo congiunto gli accordi a controllo congiunto nei quali le parti vantano diritti sulle attività nette dell'accordo mentre sono attività a controllo congiunto gli accordi a controllo congiunto nelle quali le parti hanno diritti sulle attività e obbligazioni relative all'accordo. Il controllo

congiunto è la condivisione, su base contrattuale, del controllo di un accordo, che esiste unicamente quando per le decisioni relative alle attività rilevanti è richiesto il consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo.

Sono società collegate le imprese su cui Servizi Italia è in grado di partecipare alla definizione delle politiche operative e finanziarie nonostante le stesse non siano né controllate né soggette a controllo congiunto.

I bilanci oggetto di consolidamento integrale sono redatti al 31 dicembre 2014 e sono quelli appositamente predisposti, opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili della Servizi Italia S.p.A.:

- le attività e le passività, gli oneri e i proventi sono assunti linea per linea attribuendo, ove applicabile, ai soci di minoranza la quota di patrimonio netto e del risultato netto d'esercizio di loro spettanza;
- le operazioni di aggregazioni di imprese in forza delle quali viene acquisito il controllo di una entità sono contabilizzate applicando il metodo dell'acquisto ("purchase method"). Il costo di acquisizione corrisponde al valore corrente ("fair value") alla data di acquisto delle attività cedute, delle passività assunte, degli strumenti di capitale emessi e di ogni altro onere accessorio direttamente attribuibile. La differenza tra il costo di acquisizione ed il valore corrente delle attività e passività acquistate, se positiva, è allocata alla voce dell'attivo Avviamento e se negativa, dopo aver riverificato la corretta misurazione dei valori correnti delle attività e passività acquisite e del costo di acquisizione, è contabilizzata direttamente a conto economico, come provento. I costi sostenuti per l'acquisizione sono spesi immediatamente a conto economico. Nel caso l'accordo di acquisizione preveda un conguaglio del prezzo che vari in funzione della redditività del business acquisito, lungo un definito orizzonte temporale ovvero a una prestabilita data futura ("earn-out"), il conguaglio è incluso nel prezzo di acquisto sin dalla data di acquisizione ed è valutato al fair value alla data di acquisizione mentre le successive variazioni sono iscritte a conto economico;
- le acquisizioni o le cessioni di quote di minoranza di soci terzi, successive all'acquisizione del controllo e nell'ipotesi di mantenimento del controllo medesimo, sono iscritte a patrimonio netto;
- gli utili e le perdite significative derivanti da operazioni realizzate tra Società consolidate integralmente, non ancora realizzati nei confronti di terzi, sono eliminati;
- i rapporti di debito e credito, i costi e i ricavi, nonché gli oneri e i proventi finanziari tra Società consolidate integralmente sono eliminati;
- le opzioni put sulle quote di minoranza comportano iscrizione di una passività finanziaria rilevata al valore attuale dell'esborso previsto in sede di esercizio. Tale passività viene portata a riduzione delle interessenze di terzi o delle riserve di Gruppo in funzione del fatto che i rischi e i benefici delle quote stesse siano stati trasferiti o meno all'acquirente. Eventuali variazioni di stima dell'esborso previsto sono rilevate a conto economico.
- i bilanci di ciascuna società appartenente al Gruppo vengono preparati nella valuta dell'ambiente economico primario in cui essa opera (valuta funzionale). Ai fini del bilancio consolidato, il bilancio di ciascuna entità estera è espresso in euro, che è la valuta funzionale del Gruppo e la valuta di presentazione del bilancio consolidato. Tutte le attività e le passività di imprese estere in moneta diversa dall'euro che rientrano nell'area di consolidamento sono convertite utilizzando i tassi di

cambio in essere alla data di riferimento del bilancio (metodo dei cambi correnti). Proventi, costi e i flussi di cassa sono convertiti al cambio medio dell'esercizio. Le differenze cambio di conversione risultanti dal raffronto tra il patrimonio netto iniziale convertito ai cambi correnti e il medesimo convertito ai cambi storici, nonché la differenza tra il risultato economico espresso a cambi medi e quello espresso ai cambi correnti, sono imputate negli altri componenti del conto economico complessivo e iscritti in un'apposita riserva.

- Le operazioni in valuta estera sono registrate al cambio in vigore alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera sono convertite al tasso di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio. Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data iniziale di rilevazione dell'operazione. Le poste non monetarie iscritte al *fair value* sono convertite utilizzando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore;
- i tassi di cambio utilizzati per la conversione in euro dei bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento sono riportati di seguito.

Valuta	Tasso di cambio al 31 dicembre 2014	Tasso di cambio medio 2014
Real Brasiliano	3,2207	3,1211
Lira Turca	2,8218	2,9032
Rupia Indiana	76,7190	78,7057

### 3.2 Area di consolidamento

Nell'area di consolidamento sono incluse le seguenti Società controllate (consolidamento integrale):

(migliaia)	Sede legale	Valuta	Capitale sociale al 31 dicembre	Percentuale di partecipazione al 31 dicembre	Percentuale di partecipazione al 31 dicembre
			2014	2014	2013
San Martino 2000 S.r.l.	Genova	Eur	10	60%	60%
Se.sa.tre. S.c.r.l.	Genova	Eur	20	60%	60%
Lavanderia Industriale Z.B.M. S.p.A.	Arco (TN)	Eur	1.800	100%	100%
Servizi Italia Medical S.p.A.	Spino D'Adda (CR)	Eur	200	100%	70%
Si.Gi. Servizi Ospedalieri S.r.l. con socio unico	Piacenza	Eur	95	100%	50%
SRI Empreendimentos e Participacoes LTDA	San Paolo (Brasile)	R\$	66.044	100%	100%
Lavsim Higienização Têxtil S.A.	Città di São Roque (Brasile)	R\$	550	50%	50%
Maxlav Lavanderia Especializada S.A.	Jaguariúna (Brasile)	R\$	2.825	50,1%	50,1%
Vida Lavanderias Especializada S.A.	Santana de Parnaíba (Brasile)	R\$	1.900	50,1%	50,1%

Le partecipazioni nelle società Lavsim Higienização Têxtil S.A., Maxlav Lavanderia Especializada S.A. e Vida Lavanderias Especializada S.A. sono considerate controllate anche in ragione degli accordi con i soci locali che attribuiscono a Servizi Italia il controllo come sopra definito. In data 16 gennaio 2015 Servizi Italia ha acquisito il rimanente 50% del capitale sociale della società Lavsim Higienização Têxtil S.A..

Le partecipazioni nelle Società collegate e a controllo congiunto sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto sono le seguenti:

(Euro migliaia)	Sede legale	Valuta	Capitale	Percentuale di partecipazione al 31 dicembre 2014	Percentuale di partecipazione al 31 dicembre 2013
			sociale al 31 dicembre 2014		
Centro Italia Servizi S.r.l.	Arezzo	Eur	10	50%	50%
CO.S.E.S S.c.r.l.	Perugia	Eur	10	25%	25%
PSIS S.r.l.	Padova	Eur	10.000	50%	50%
Ekolav S.r.l.	Lastra a Signa (FI)	Eur	100	50%	50%
AMG S.r.l.	Busca (CN)	Eur	100	50%	50%
Steril Piemonte S.c.r.l.	Torino	Eur	4.000	50%	50%
Iniziative Produttive Piemontesi S.r.l.	Torino	Eur	2.500	37,63%	37,63%
SE. STE. RO. S.r.l.	Castellina di Soragna (PR)	Eur	400	25%	25%
Piemonte Servizi Sanitari s.c.a.r.l.	Torino	Eur	10	30%	30%
Shubhram Hospital Solutions Private Limited	Nuova Delhi – India	INR	47.333	51%	
SAS Sterilizasyon Servisleri A.Ş.	Istanbul, Turchia	TL	500	51%	

Con riferimento alle società Shubhram Hospital Solutions Private Limited e SAS Sterilizasyon Servisleri A.Ş., la *governance* e la gestione delle politiche operative e strategiche sono disciplinate da accordi sottoscritti con i partner locali che attribuiscono ai soci il controllo congiunto delle due società.

### 3.3 Informazioni relative alle operazioni di acquisizione realizzate nell'esercizio

#### 3.3.1 SI.GI. Servizi Ospedalieri S.r.l.

In data 28 ottobre 2014, Servizi Italia S.p.A. ha acquistato dalla società S.S. Giovanni e Paolo S.r.l., del Gruppo Giglio, il 50% di SI.GI. Servizi Ospedalieri S.r.l., già partecipata da Servizi Italia S.p.A. con una quota del 50% e valutata con il metodo del patrimonio netto fino alla data di acquisizione.

SI.GI. Servizi Ospedalieri S.r.l., società con sede legale ed amministrativa in Castellina di Soragna (PR), via San Pietro 59/B e capitale sociale di Euro 95.000, è attiva dal 19 luglio 1995 ed operante nel settore dei servizi il lavaggio industriale e noleggio di tutta la biancheria e la materasseria per strutture ospedaliere pubbliche e private, in particolare nella provincia di Piacenza.

L'operazione potrà consentire sinergie produttive e di costo, anche attraverso una razionalizzazione della logistica distributiva e dei servizi erogati presso i clienti. Per cogliere appieno tali effetti, in data 26 febbraio 2015, è stata deliberata la fusione per incorporazione della controllata SI.GI. Servizi Ospedalieri S.r.l. in Servizi Italia S.p.A. L'efficacia civilistica della fusione decorrerà dal 1 aprile 2015.

A seguito dell'operazione di acquisizione dell'ulteriore 50% Servizi Italia S.p.A. ha ottenuto il controllo dell'acquisita, a fronte del pagamento di un corrispettivo pari a Euro 1.670 migliaia.

Trattandosi di un'operazione di aggregazione aziendale realizzata in più fasi, secondo quanto disposto dall'IFRS 3, si è proceduto a ricalcolare l'interessenza detenuta in precedenza in SI.GI. Servizi Ospedalieri S.r.l. rispetto al *fair value*, determinato in Euro 928 migliaia, alla data di acquisizione, rilevando un provento pari a Euro 481 migliaia.

Il *fair value* delle attività, passività di SI.GI. Servizi Ospedalieri S.r.l. rispetto al corrispettivo complessivo pari a Euro 2.598 migliaia hanno condotto alla determinazione di un avviamento pari a Euro 534 migliaia essenzialmente attribuibile alle sinergie, in particolare produttive e di costo, ottenibili a seguito dell’acquisizione da parte della Capogruppo. Conseguentemente tale avviamento viene allocato sulla CGU Servizi Italia ai fini della valutazione di recuperabilità (“*impairment test*”).

Di seguito si riporta il confronto tra il valore contabile secondo i principi IFRS ed il valore corrente delle attività e delle passività acquisite e dell’avviamento generato dall’acquisizione:

	28 ottobre 2014	
	Valore corrente (Euro migliaia)	Valore contabile (Euro migliaia)
Immobilizzazioni materiali	19	19
Portafoglio contratti clienti	1.707	-
Immobilizzazioni immateriali	1	1
Altre attività non correnti	-	-
Imposte differite attive	23	23
Rimanenze	31	31
Crediti commerciali e altri crediti	819	819
Benefici ai dipendenti e fondi rischi	(217)	(217)
Passività per imposte differite	(536)	-
Debiti finanziari non correnti	-	-
Debiti finanziari correnti	-	-
Debiti commerciali	(643)	(643)
Debiti per imposte correnti	(77)	(77)
Altri debiti correnti	(185)	(185)
Disponibilità liquide alla data di acquisizione	1.123	1.123
<b>Valore delle attività nette acquisite</b>	<b>2.064</b>	
<i>Fair value</i> della partecipazione già detenuta (50%)	928	
Prezzo acquisizione della residua partecipazione (50%)	1.670	
<b>Total corrispettivo e f.v. partecipazione già detenuta</b>	<b>2.598</b>	
 <b>Avviamento scaturito dall’acquisizione</b>	 <b>534</b>	

I valori correnti della società acquisita corrispondono ai valori contabili, ad eccezione del “portafoglio contratti clienti” come attività immateriale separabile ed identificabile e pertanto valorizzata. Ai fini della determinazione del relativo fair value il Gruppo ha preso a riferimento i flussi generati dal portafoglio acquisito valutato sulla base della metodologia del Discounted Cash Flow.

### 3.3.2 Servizi Italia Medical S.p.A.

La Servizi Italia S.p.A., in data 14 aprile 2014, ha acquisito da AEM Biotech S.r.l. il residuo 30% del capitale sociale della società controllata Servizi Italia Medical S.p.A.. Per l’operazione le parti hanno concordato un prezzo complessivo di Euro 400 migliaia, definito prendendo come riferimento il patrimonio netto contabile di Servizi Italia Medical S.p.A. al 31 dicembre 2013 e rapportando poi tale valore alla percentuale rappresentativa del 30% del capitale sociale oggetto dell’operazione. Il

differenziale rispetto al valore contabile della quota di minoranza acquisita, Euro 17 migliaia, è stato portato a rettifica delle riserve di gruppo.

### 3.4 Sintesi dei principi contabili e dei criteri di valutazione adottati

Il bilancio consolidato è stato predisposto in applicazione del criterio del costo, salvo nei casi specificatamente descritti nelle seguenti note, per i quali è stato applicato il valore corrente ("fair value").

#### A. *Immobilizzazioni materiali*

Le immobilizzazioni materiali comprendono terreni e fabbricati, macchinari ed impianti, beni gratuitamente devolvibili, attrezzature industriali e commerciali, biancheria ed altri beni ad utilità pluriennale.

Le immobilizzazioni sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo dei costi accessori e dei costi necessari a rendere l'immobilizzazione disponibile per l'uso, al netto degli ammortamenti cumulati. I costi successivi all'acquisto sono inclusi nel valore dell'immobilizzazione o iscritti come immobilizzazione distinta solo se è probabile che fruiscano alla Società benefici economici futuri associati all'immobilizzazione e il costo risulti essere misurabile. Le manutenzioni e riparazioni sono iscritte nel conto economico dell'esercizio in cui sono sostenute.

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali viene determinato usando il metodo lineare in modo da ripartire il valore del cespote sulla sua vita utile stimata secondo le seguenti categorie:

	Anni
Fabbricati Industriali	33
Impianti e Macchinario	22
Impianti generici	10
Attrezzature industriali e commerciali	5
Attrezzature specifiche	5
Biancheria	5
Mobili e arredi	5
Macchine elettroniche	5
Autovetture	5
Automezzi	5



Le vite utili vengono riviste, e rettificate se del caso, ad ogni chiusura di bilancio.

Le singole componenti di un cespote che risultino caratterizzate da una diversa vita utile ammortizzate separatamente e coerentemente alla loro durata secondo un approccio per componenti. Secondo tale principio, il valore del terreno e quello dei fabbricati che insistono su di esso vengono separati e solo il fabbricato viene assoggettato ad ammortamento. I beni gratuitamente devolvibili sono ammortizzati sulla durata residua del contratto nell'ambito del quale sono realizzati.

Se vi sono indicatori di svalutazione le immobilizzazioni materiali sono assoggettate a una verifica di recuperabilità ("impairment test") secondo il successivo paragrafo E; le eventuali svalutazioni possono essere oggetto di successivi ripristini di valore se vengono meno i motivi

della svalutazione. Tra le immobilizzazioni materiali sono iscritti i costi per la realizzazione di impianti di sterilizzazione e lavaggio presso i clienti che vengono utilizzati in via esclusiva da parte della Società. Tali immobilizzazioni sono ammortizzate nel periodo più breve tra la vita utile dell'immobilizzazione e la durata residua del contratto di lavanolo. La proprietà dell'immobilizzazione passa al cliente al termine del contratto.

Gli oneri finanziari vengono capitalizzati qualora siano direttamente imputabili all'acquisizione, alla costruzione o alla produzione di un bene.

*B. Beni in leasing*

Un contratto di locazione ("leasing") è definito finanziario se comporta il trasferimento sostanziale di tutti i rischi e benefici derivanti dalla proprietà del bene. I beni acquisiti tramite contratti di locazione finanziaria sono iscritti tra le immobilizzazioni materiali con iscrizione al passivo di un debito finanziario di pari importo. Il debito viene progressivamente ridotto in base al piano di rimborso delle quote capitale incluso nei canoni contrattualmente previsti, mentre il valore del bené iscritto tra le immobilizzazioni materiali viene sistematicamente ammortizzato in funzione della vita economico-tecnica del bene stesso.

*C. Immobilizzazioni immateriali*

Sono definibili attività immateriali solo le attività identificabili, controllate dall'impresa, che sono in grado di produrre benefici economici futuri.

Tali attività sono iscritte in bilancio al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori secondo i criteri già indicati per le immobilizzazioni materiali. Sono capitalizzati anche i costi di sviluppo a condizione che il costo sia attendibilmente determinabile e che sia dimostrabile che l'attività è in grado di produrre benefici economici futuri.

Le attività immateriali con vita utile definita sono ammortizzate sistematicamente a partire dal momento in cui l'attività è disponibile per l'utilizzo lungo il periodo di prevista utilità. Sono prevalentemente rappresentate da licenze software acquisite a titolo oneroso capitalizzate sulla base del costo sostenuto. Tali costi sono ammortizzati con il metodo lineare in relazione alla loro vita utile stimata (3 anni). Il valore attribuito in sede di acquisizione al portafoglio contratti viene ammortizzato sulla durata residua degli stessi contratti e in proporzione alla distribuzione temporale del flusso di benefici che ne derivano.

*D. Avviamento*

L'avviamento rappresenta il maggior costo sostenuto rispetto al valore corrente ("fair value") delle attività nette identificate in sede di acquisizione di una società controllata, collegata o di un'azienda. Nel bilancio consolidato l'avviamento relativo all'acquisizione di Società collegate e a controllo congiunto è incluso nel costo iscritto nella voce "Partecipazioni valutate al patrimonio netto".

Ciascun avviamento viene annualmente verificato per identificare eventuali perdite di valore ("impairment test") e viene iscritto al netto delle svalutazioni operate.

Le svalutazioni eventualmente imputate non possono essere ripristinate.

Ai fini dell'*impairment test* gli avviamenti sono allocati sulle singole unità generatrici di cassa ("CGU") o insiemi di CGU da cui si ritiene che scaturiranno i benefici relativi all'acquisizione cui l'avviamento si riferisce.

**E. *Impairment test***

L'avviamento e le attività con vita utile indefinita o attività non disponibili per l'uso sono assoggettate almeno annualmente ad *impairment test* per verificarne la recuperabilità del valore. Le attività che sono ammortizzate sono assoggettate ad *impairment test* al verificarsi di eventi e circostanze che indichino che il valore contabile potrebbe non essere recuperabile. In tali casi il valore contabile dell'attività viene svalutato fino alla concorrenza con il valore recuperabile.

Il valore recuperabile è il maggiore tra il valore corrente ("fair value") dell'attività al netto dei costi di vendita ed il valore in uso. Ai fini dell'*impairment test*, le attività sono raggruppate a livello di unità generatrici di cassa ("CGU") o insiemi di CGU.

A ciascuna data di bilancio si procede a verificare l'eventuale recupero delle svalutazioni operate sulle attività non finanziarie a seguito di *impairment test*.

**F. *Partecipazioni***

Le partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto.

**G. *Attività e passività finanziarie***

Includono le partecipazioni disponibili per la vendita e le altre attività finanziarie non correnti quali i titoli detenuti con l'intento di mantenerli in portafoglio fino alla loro scadenza, i crediti e i finanziamenti non correnti, i crediti commerciali e gli altri crediti originati dall'impresa e le altre attività finanziarie correnti come le disponibilità liquide e mezzi equivalenti.

Sono disponibilità liquide e mezzi equivalenti i depositi bancari e postali, i titoli prontamente negoziabili che rappresentano investimenti temporanei di liquidità e i crediti finanziari esigibili entro tre mesi.

Vi si includono anche i debiti finanziari, i debiti commerciali e gli altri debiti e le altre passività finanziarie nonché gli strumenti derivati.

Le attività e passività finanziarie sono valutate inizialmente a valore corrente ("fair value"). La loro valutazione iniziale tiene conto dei costi di transazione direttamente attribuibili all'acquisizione o dei costi emissione che sono inclusi nella valutazione iniziale di tutte le attività o passività definibili strumenti finanziari. La valutazione successiva dipende dalla tipologia dello strumento. In particolare:

- le attività di negoziazione, sono valutate al valore corrente ("fair value") con iscrizione delle variazioni a Conto economico;
- le attività disponibili per la vendita ("Partecipazioni in altre imprese"), sono valutate al valore corrente ("fair value") e gli utili o le perdite che si determinano sono iscritti negli altri componenti del risultato economico complessivo fino al momento dell'effettiva cessione allorché si riversano a conto economico. Le perdite da valutazione a fair value sono invece

- iscritte direttamente a conto economico nei casi in cui sussistano evidenze obiettive che l'attività finanziaria abbia subito una riduzione di valore anche se l'attività non è ancora stata ceduta. Sono invece valutate al costo ridotto per perdite di valore le partecipazioni non quotate per le quali il fair value non sia misurabile attendibilmente. In questa categoria sono incluse le partecipazioni possedute per una percentuale inferiore al 20%;
- le attività finanziarie con flussi certi e predeterminati e con scadenza prefissata che s'intende mantenere fino alla scadenza, diverse dalle partecipazioni, sono valutate al costo ammortizzato, utilizzando l'originario tasso effettivo d'interesse e, conseguentemente, i flussi di cassa futuri sono attualizzati alla data di bilancio in base al tasso effettivo. Inoltre, la valutazione dei crediti tiene conto della solvibilità dei creditori nonché delle caratteristiche di rischio creditizio che è indicativo della capacità di pagamento dei singoli debitori. Sono eliminati dal bilancio solo i crediti ceduti pro-soluto che soddisfano i requisiti previsti per la *derecognition* indicati nello IAS 39.

- le altre passività finanziarie sono valutate al costo ammortizzato. In particolare, i costi sostenuti per l'acquisizione dei finanziamenti (spese di transazione) e l'eventuale aggio e disaggio di emissione sono portati a diretta rettifica del valore nominale del finanziamento. Gli oneri finanziari sono determinati del secondo il metodo del tasso effettivo d'interesse;
- gli strumenti derivati sono iscritti nella Situazione patrimoniale-finanziaria e sono valutati al valore corrente ("fair value") e gli utili o le perdite determinati sono iscritti rispettivamente a conto economico se i derivati non sono definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 o se coprono un rischio prezzo ("fair value hedge") ovvero negli altri componenti del risultato economico complessivo se coprono un futuro flusso di cassa o un impegno contrattuale futuro già assunto alla data di bilancio ("cash flow hedge");
- i crediti e debiti commerciali e gli altri crediti e debiti sono iscritti tra le attività/passività correnti o non correnti in funzione della prevista data di incasso o pagamento.

#### H. Altre attività

Le altre attività correnti sono iscritte, al momento della prima iscrizione, al fair value e successivamente al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Qualora vi sia un'obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro.

Le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

I certificati bianchi sono attribuiti a fronte del conseguimento di risparmi energetici attraverso l'applicazione di tecnologie e sistemi efficienti.

I certificati bianchi sono contabilizzati per competenza tra gli "Altri Proventi", in proporzione al risparmio di TEP (Tonnellate Equivalenti di Petrolio) effettivamente consumato nell'esercizio.

La valorizzazione degli stessi è effettuata al valore di mercato medio annuo salvo che il valore di mercato di fine anno non sia significativamente inferiore. I decrementi dovuti alle cessioni di certificati bianchi maturati nell'esercizio o negli esercizi precedenti sono valorizzati al prezzo di cessione. Le plusvalenze e minusvalenze derivanti dalle cessioni di certificati in esercizi differenti da quelli di maturazione sono contabilizzate rispettivamente nelle voci "Altri proventi" o "Altri costi".

*I. Rimanenze*

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori, determinato applicando il criterio del costo medio ponderato e il valore presunto di realizzo desumibile dall'andamento del mercato al netto dei costi di vendita.

*J. Benefici ai dipendenti*

Piani successivi al rapporto di lavoro

In conseguenza delle modifiche apportate al TFR dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007, nell'ambito della riforma della previdenza complementare il Fondo TFR viene rilevato come segue:

- Fondo TFR maturando dal 1 Gennaio 2007: rientra nella categoria dei *piani a contribuzione definita* sia nel caso di opzione per la previdenza complementare, sia nel caso di destinazione al Fondo di Tesoreria presso l'INPS. Il trattamento contabile è assimilato a quello in essere per i versamenti contributivi di altra natura.
- Fondo TFR maturato al 31 dicembre 2006: rimane un *piano a benefici definiti* determinato applicando una metodologia di tipo attuariale; l'ammontare dei diritti maturati nell'esercizio dai dipendenti si imputa al Conto economico nella voce costo del lavoro mentre l'onere finanziario figurativo che l'impresa sosterrebbe se si chiedesse al mercato un finanziamento di importo pari al TFR si imputa tra i proventi (oneri) finanziari netti. Gli utili e le perdite attuariale che riflettono gli effetti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate sono rilevati negli altri componenti del conto economico complessivo secondo quanto previsto dallo IAS 19.

*Benefici per i dipendenti*, paragrafo 93A.

Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

Secondo quanto previsto dall'IFRS 2, le stock option sono classificate nell'ambito dei "pagamenti basati su azioni" e prevede per la tipologia rientrante nella categoria "equity-settled", in cui il pagamento è regolato con strumenti rappresentativi di capitale, la determinazione alla data di assegnazione del *fair value* dei diritti di opzione emessi e la sua rilevazione come costo del personale da ripartire linearmente lungo il periodo di maturazione dei diritti (c.d. *vesting period*) con iscrizione in contropartita di apposita riserva di patrimonio netto. Tale imputazione viene effettuata in base alla stima dei diritti che matureranno effettivamente a favore del personale, tenendo in considerazione le condizioni di usufruibilità delle stesse non basate sul valore di mercato dei diritti.

Altri benefici a lungo termine

Il trattamento contabile degli altri benefici a lungo termine è analogo a quello dei piani per benefici successivi al rapporto di lavoro, ad eccezione del fatto che gli utili e perdite attuariali e i costi derivanti da prestazioni di lavoro pregresse sono riconosciuti a conto economico interamente nell'esercizio in cui maturano.

**K. Fondi rischi e oneri**

I fondi per rischi e oneri sono stanziati esclusivamente in presenza di una obbligazione attuale, conseguente a eventi passati, che può essere di tipo legale, contrattuale oppure derivare da dichiarazioni o comportamenti dell'impresa tali da indurre nei terzi una valida aspettativa che l'impresa stessa sia responsabile o si assuma la responsabilità di adempiere ad una obbligazione (c.d. obbligazioni implicite). Se l'effetto finanziario del tempo è significativo la passività è attualizzata, l'effetto dell'attualizzazione è iscritto tra gli oneri finanziari.

**L. Riconoscimento dei ricavi e dei costi**

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei beni e la prestazione dei servizi.

I ricavi per vendite sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che di regola corrisponde alla consegna o alla spedizione dei beni. I ricavi per prestazioni di servizio sono rilevati con riferimento allo stadio di completamento delle attività cui si riferiscono; in particolare i ricavi per lavaggio, lavanolo, sterilizzazione e altri servizi sono riconosciuti nell'esercizio in cui sono stati resi, anorché non fatturati, e sono determinati integrando con opportune stime quelli rilevati mediante fatturazione di acconto.

I ricavi sono misurati al *fair value* in considerazione di quanto ricevuto e rappresentano l'ammontare dei beni forniti e/o dei servizi prestati.

I costi sono correlati a beni o servizi venduti o consumati nell'esercizio o derivanti dalla ripartizione sistematica, ovvero quando non si possa identificare l'utilità futura degli stessi, sono riconosciuti ed imputati direttamente a conto economico.

I proventi e oneri finanziari vengono riconosciuti in base alla competenza temporale. Gli oneri finanziari sono capitalizzati come parte del costo delle immobilizzazioni materiali o immateriali nella misura in cui sono riferibili all'acquisto, costruzione o produzione delle stesse. I dividendi sono riconosciuti quando sorge il diritto all'incasso da parte degli azionisti che normalmente avviene nell'esercizio in cui si tiene l'assemblea della partecipata che delibera la distribuzione di utili o riserve.

**M. Imposte sul reddito**

Le imposte sul reddito correnti sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle aliquote e alle disposizioni vigenti, o sostanzialmente approvate alla data di chiusura dell'esercizio.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività e passività in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti a fini fiscali, sulla base delle aliquote in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno. Le imposte anticipate sono iscritte solo nella misura in cui è probabile che sia disponibile un

reddito imponibile a fronte del quale possano essere utilizzate. La recuperabilità delle imposte anticipate iscritte nei precedenti esercizi viene valutata ad ogni chiusura di bilancio.

Quando le variazioni delle attività e le passività cui si riferiscono sono rilevate direttamente negli altri componenti del conto economico complessivo, le imposte correnti, le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono anch'esse imputate direttamente negli altri componenti del conto economico complessivo.

Le imposte differite attive e passive sono compensate soltanto se sussiste un diritto legale per esercitare la compensazione e si intende o regolare le partite al netto, oppure realizzare l'attività ed estinguere contemporaneamente la passività.

*N. Utile per azione*

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo Servizi Italia per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo.

*O. Utilizzo di valori stimati*

La predisposizione dei bilanci richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si poggiano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni, possono differire da quelli riportati nei bilanci che rilevano gli effetti del manifestarsi dell'evento oggetto di stima, a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulla quali si basano.

*P. Principi contabili di particolare rilevanza*

Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili che richiedono più di altri una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sui dati finanziari consolidati riesposti.

- Avviamento: in accordo con i principi contabili adottati per la redazione del bilancio, la Società verifica annualmente l'avviamento al fine di accertare l'esistenza di eventuali riduzioni di valore da rilevare a conto economico. In particolare, la verifica in oggetto comporta l'allocazione dell'avviamento alle unità generatrici di flussi finanziari e la successiva determinazione del relativo valore recuperabile. Qualora dovesse risultare inferiore al valore contabile delle unità generatrici di flussi finanziari, si dovrà procedere ad una svalutazione dell'avviamento allocato alle stesse. L'allocazione dell'avviamento alle unità generatrici di flussi finanziari e la determinazione di queste ultime comporta l'assunzione di stime che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo con conseguenti effetti anche significativi rispetto alle valutazioni effettuate dagli amministratori.

- Cespite biancheria: la vita economica della biancheria di proprietà utilizzata nel processo produttivo è stata stimata tenendo in considerazione i molteplici fattori che la influenzano quali ad esempio il logorio derivante dall'utilizzo e dai cicli di lavaggio. Tali fattori sono suscettibili di variazioni nel corso del tempo e potrebbero incidere significativamente sugli ammortamenti della biancheria.
- Imposte differite: la contabilizzazione delle imposte differite attive è effettuata sulla base delle aspettative di reddito attese negli esercizi futuri. La valutazione dei redditi attesi ai fini della contabilizzazione delle imposte differite dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione delle imposte differite attive.
- Fondi per rischi ed oneri: a fronte dei rischi legali e fiscali sono rilevati accantonamenti rappresentativi il rischio di soccombenza. Il valore dei fondi iscritti in bilancio relativi a tali rischi rappresenta la miglior stima alla data di bilancio operata dal management. Tale stima comporta l'adozione di assunzioni che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo e che potrebbero, pertanto, avere effetti significativi rispetto alle stime correnti effettuate dagli amministratori per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo Servizi Italia.
- Ricavi delle vendite e delle prestazioni: i ricavi delle prestazioni in corso per i contratti che prevedono la fatturazione per acconti e conguaglio sulla base di dati comunicati dai committenti (giorni di degenza, numero interventi) vengono stimati internamente sulla base dei dati storici integrati dalle informazioni più aggiornate disponibili. Tale stima comporta l'assunzione di ipotesi sull'andamento delle variabili cui è collegato il corrispettivo.
- Passività finanziarie per opzioni put su quote di minoranza: tali passività finanziarie sono valorizzate al valore attuale dell'esborso previsto alla data del loro esercizio. Tale stima si basa su grandezze economiche e patrimoniali derivate da piani pluriennali i cui presupposti e ipotesi sottostanti possono subire variazioni nel corso del tempo con conseguenti impatti significativi sulla stima delle passività.

#### 4 POLITICA DI GESTIONE DEI RISCHI

La gestione dei rischi finanziari nell'intero Gruppo Servizi Italia è svolta centralmente nell'ambito di precise direttive di natura organizzativa che disciplinano la gestione degli stessi ed il controllo di tutte le operazioni che hanno stretta rilevanza nella composizione delle attività e passività finanziarie e/o commerciali.

L'attività del Gruppo Servizi Italia è esposta a diverse tipologie di rischi includendo, fra queste, variazioni nei tassi d'interesse, credito, liquidità, rischi di cash flow e rischi di tipo valutario.

Al fine di minimizzare tali rischi il Gruppo Servizi Italia si è dotato di tempi e metodi di controllo che consentono alla Direzione aziendale di monitorare tale rischio e di istruire il Consiglio di Amministrazione affinché possa esprimere la propria approvazione in merito a tutte le operazioni che impegnano la Società nei confronti di terzi.

##### 4.1 Tipologia di rischi coperti

Nell'esercizio della sua attività, il Gruppo è esposto ai seguenti rischi finanziari:

- rischio prezzi;
- rischio tasso d'interesse;

- rischio di credito;
- rischio di liquidità;
- rischio di cambio.

#### *Rischio prezzi*

E' il rischio connesso alla volatilità dei prezzi delle materie prime e delle commodity energetiche, con particolare riferimento all'energia elettrica e gas utilizzata nei processi primari di produzione e del cotone a cui è correlato il costo di acquisto della biancheria. Nell'ambito dei contratti di appalto il Gruppo si avvale di clausole che le consentono di adeguare il prezzo dei servizi prestati in caso di variazioni significative dei costi. Il rischio prezzo viene altresì controllato mediante la stipulazione di contratti di acquisto con prezzi bloccati e con orizzonti temporali mediamente annuali cui si aggiunge un monitoraggio costante dell'andamento dei prezzi in modo da individuare opportunità di risparmio.

#### *Rischio di tasso di interesse*

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo è caratterizzato principalmente da debiti a breve termine che, al 31 dicembre 2014, ne rappresentano circa il 60,23% con un tasso annuo medio pari a circa il 2,04%. In relazione alla situazione di crisi finanziaria mondiale, l'azienda sta monitorando il mercato e valutando l'opportunità di sottoscrivere operazioni di copertura sui tassi. Si riporta di seguito una tabella nella quale viene rappresentato, con valori espressi in migliaia di euro, l'effetto che produrrebbe un incremento ovvero una diminuzione dei tassi dello 0,5%.

(Euro migliaia)	Incremento Tasso 0,5%		Decremento Tasso 0,5%	
	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Crediti Finanziari	+ 66	+ 80	(66)	(80)
Debiti Finanziari	+ 449	+ 457	(449)	(457)
Cessione del credito	+ 507	+ 516	(507)	(516)

#### *Rischio di credito*

I crediti, essendo vantati essenzialmente verso enti pubblici, sono ritenuti certi in termini di esigibilità e, per loro natura, non soggetti a rischi di perdita. I tempi d'incasso dipendono dai finanziamenti ricevuti, dalle U.S.L. e Aziende Ospedaliere, dalle Regioni e attualmente i giorni medi d'incasso sono 117.

Di seguito si riporta una sintesi dei crediti commerciali al netto e al lordo dei relativi fondi svalutazione e la stratificazione per scadenze dei crediti non svalutati:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Crediti commerciali lordi	81.504	89.122
Fondi svalutazione crediti	(5.335)	(5.138)
<b>Crediti commerciali netti</b>	<b>76.169</b>	<b>83.984</b>
Garanzie in portafoglio	Nessuna	Nessuna
Da scadere	44.750	45.137
Scaduto da meno di 3 mesi	15.287	20.114
Scaduto da più di 3 mesi	3.318	6.891
Scaduto da più di 7 mesi	12.814	11.842



Il rischio credito viene monitorato costantemente mediante l'elaborazione periodica di situazioni dello scaduto che sono sottoposte all'analisi della struttura finanziaria del Gruppo. Il Gruppo si è altresì dotato di procedure di recupero dei crediti incagliati e si avvale dell'assistenza di legali in caso di apertura del contenzioso. Tenuto conto delle caratteristiche del credito, il rischio in oggetto potrebbe diventare maggiormente rilevante in ipotesi di aumento della componente di clienti privati, tuttavia anche tale aspetto è mitigato da un'attenta selezione e affidamento dei clienti. La presenza assolutamente prevalente di crediti verso enti pubblici rende il rischio di credito assolutamente marginale e sposta l'attenzione più sui tempi di incasso che sulla possibilità di perdite.

#### *Rischio di liquidità*

Rischio legato, per il Gruppo, a due principali fattori:

- ritardo nei pagamenti del cliente pubblico;
- scadenza dei finanziamenti a breve termine

Il Gruppo, incentrando il suo business con commesse contratte con la Pubblica Amministrazione, è esposto ai rischi connessi a ritardi nei pagamenti dei crediti. Per bilanciare tale rischio sono stati attivati contratti di cessione crediti con formula *pro-soluto* rinnovati anche per l'esercizio 2015.

Una gestione corretta del rischio di liquidità richiede il mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide che, in relazione alla natura prevalentemente pubblica dei clienti e dei tempi medi di incasso, sono garantiti principalmente mediante il ricorso a linee di credito per cassa con anticipo fatture e finanziamenti a medio termine. La Società ha sottoscritto covenant relativamente ai mutui con Cassa di Risparmio in Bologna S.p.A., Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Banca del Mezzogiorno – MedioCredito Centrale S.p.A. e Banca Popolare dell'Emilia Romagna Soc. Coop., pertanto è prevista la possibilità di un rimborso anticipato di tali finanziamenti rispetto al relativo piano di ammortamento. Al 31 dicembre 2014 la Società ha rispettato i covenants sottoscritti.

La tabella che segue analizza il “*worst case*” con riferimento alle passività finanziarie (compresi i debiti commerciali e altri debiti) nel quale tutti i flussi indicati sono flussi di cassa nominali futuri non scontati, determinati con riferimento alle residue scadenze contrattuali, sia per la quota in conto capitale sia per la quota in conto interessi. I finanziamenti sono stati inclusi sulla base della prima scadenza in cui può essere richiesto il rimborso e i finanziamenti a revoca sono stati considerati esigibili a vista. Si precisa che i debiti finanziari con scadenza minore o uguale a 3 mesi sono caratterizzati quasi esclusivamente da affidamenti bancari autoliquidanti per anticipi fatture che, in quanto tali, vengono sostituiti alla scadenza con nuovi anticipi su fatture di nuova emissione. Si consideri, anche, che l'azienda utilizza solo parzialmente le linee di fido bancarie disponibili a breve termine.

(Euro migliaia)	Debiti finanziari		Debiti commerciali e altri		Totale	
	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Scadenza minore o uguale a 3 mesi	36.761	42.752	64.330	69.636	101.091	112.388
Scadenza compresa tra 3 e 12 mesi	12.220	17.751	24.597	22.904	36.817	40.655
Scadenza compresa tra 1 e 2 anni	10.303	14.881	-	-	10.303	14.881
Più di 2 anni	27.430	29.226	-	-	27.430	29.226
<b>Totale</b>	<b>86.714</b>	<b>104.610</b>	<b>88.927</b>	<b>92.540</b>	<b>175.641</b>	<b>197.150</b>

### *Rischio di cambio*

Gli investimenti in Brasile, Turchia e India inseriscono la Società in un contesto operativo internazionale esponendola al rischio di cambio derivante dalle fluttuazioni nei tassi di cambio Euro/Real, Euro/Lira Turca e Euro/Rupia Indiana.

Il Gruppo gestisce centralmente, sotto il coordinamento della direzione Amministrazione, Finanza e Controllo, l'esposizione al rischio di cambio sui flussi in valuta risultandone marginalmente esposto in quanto non risulta un impatto rilevante sui flussi di cassa rispetto alla valuta di riferimento. Stessa cosa dicasì per il rischio traslativo con riferimento alla conversione dei risultati e delle attività e passività dei bilanci delle controllate estere. La Società ritiene inoltre di non attivare operazioni di copertura sul cambio Euro/Real, Euro/Lira Turca e Euro/Rupia Indiana poiché non sono previsti rientri di capitale nel breve periodo, in quanto reinvestiti per sostenere la crescita e lo sviluppo nelle rispettive aree geografiche.

## **4.2 Gerarchia ed informazioni sul fair value**

L'IFRS 13 richiede che la classificazione degli strumenti finanziari al fair value sia determinata in base alla qualità delle fonti degli input usati nella valutazione del fair value.

La classificazione dell'IFRS 13 comporta la seguente gerarchia:

- Livello 1: determinazione del fair value in base a prezzi quotati (unadjusted) in mercati attivi per identici assets o liabilities.
- Livello 2: determinazione del fair value in base a input diversi da prezzi quotati inclusi nel "Livello 1" ma che sono osservabili direttamente o indirettamente.
- Livello 3: determinazione del fair value in base a modelli di valutazione i cui input non sono basati su dati di mercato osservabili.

Si riportano nella tabella seguente le tipologie di strumenti finanziari presenti nelle poste di bilancio con l'indicazione dei criteri di valutazione applicati. Si evidenzia che nessun strumento finanziario è valutato al fair value. Per gli strumenti finanziari valutati al costo ammortizzato, si ritiene che il valore contabile rappresenti anche una ragionevole approssimazione della loro valutazione al fair value. Per le Partecipazioni in altre imprese non sono disponibili quotazioni rilevate su mercati attivi pertanto il relativo fair value non è misurabile attendibilmente. Per lo stesso motivo le stesse sono valutate a costo eventualmente ridotto per perdite di valore.

Euro/migliaia	Attività finanziarie				Passività finanziarie	
	al fair value a conto economico	detenute fino alla scadenza	finanziamenti e crediti	disponibili per la vendita	al fair value a conto economico	al costo ammortizzato
Criterio di valorizzazione	costo fair value	costo ammortizzato	costo ammortizzato	costo	costo fair value	costo ammortizzato
<b>Attività non correnti</b>						
Partecipazioni in altre imprese				3.551		
Crediti finanziari			2.714			
Altre attività			4.067			
<b>Attività correnti</b>						
Crediti commerciali			76.169			

Crediti per imposte correnti	286		
Crediti finanziari	7.791		
Altre attività	6.397		
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti verso banche e altri finanziatori		28.258	
Altre passività finanziarie		6.194	
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso banche e altri finanziatori		42.791	
Debiti commerciali		64.675	
Debiti per imposte correnti		1.023	
Altre passività finanziarie		5.799	
Altri debiti		24.019	

#### 4.3 Informazioni integrative sul capitale

Gli obiettivi del Gruppo, in relazione alla gestione del capitale e delle risorse finanziarie, sono la salvaguardia della capacità del Gruppo di continuare a operare in continuità, di remunerare gli azionisti e gli altri stakeholders e di mantenere nel contempo una ottimale struttura del capitale in modo da minimizzarne il costo.

Al fine di mantenere o adeguare la struttura del capitale, il Gruppo può adeguare l'importo dei dividendi pagati agli azionisti, rimborsare o emettere nuove azioni o vendere beni per ridurre il debito. Coerentemente con altri operatori, il Gruppo controlla capitale sulla base del rapporto di indebitamento (gearing) calcolato come rapporto tra indebitamento finanziario netto e risorse finanziarie totali.

(Euro migliaia)	Esercizio chiuso al 31 dicembre	Var. 14/13		% Var. 14/13
		2014	2013	
Patrimonio netto (B)	111.588	99.308	12.280	12%
Indebitamento finanziario netto (a) (A)	58.079	69.680	(11.601)	-17%
Capitale investito (C)	169.667	168.988	679	0%
Gearing (A/C)	34,23%	41,23%		

a) L'indebitamento finanziario netto è stato definito dal management come la somma dei Debiti verso banche e altri finanziatori al netto delle Disponibilità liquide e dei Crediti finanziari correnti.

Per le principali dinamiche che hanno interessato l'indebitamento si rimanda al paragrafo 6.25.

In data 7 ottobre 2014, la Società ha comunicato la nuova composizione del capitale sociale (interamente sottoscritto e versato) di Servizi Italia S.p.A. a seguito dell'entrata di STERIS Corporation (tramite la controllata indiretta interamente posseduta Steris UK Holding Limited) nella compagnia sociale di Servizi Italia con una quota del 2,7238%, attraverso un Aumento di Capitale Riservato di ammontare pari al corrispettivo in Euro 3.732.740,61 (comprensivo di sovrapprezzo), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ., mediante emissione di n. 767.422 azioni ordinarie della società ad un prezzo di emissione delle nuove azioni pari a Euro 4,864. In data 31 ottobre 2014, a seguito della chiusura del Secondo Periodo di Esercizio (dal 1 ottobre 2014 e fino al 31 ottobre 2014) dei "Warrant Servizi Italia S.p.A. 2012 – 2015", la Società ha comunicato che sono stati esercitati n. 789.036 Warrant e sono state conseguentemente sottoscritte n. 197.259 azioni ordinarie Servizi Italia di nuova emissione (nel

rapporto di n. 1 nuova azione ogni n. 4 warrant esercitati) al prezzo di Euro 3,00 ciascuna, ammesse alla quotazione sul mercato Telematico Azionario di Borsa italiana, del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie Servizi Italia in circolazione alla data di emissione (le "Azioni di Compendio"), per un controvalore complessivo pari a Euro 591.777. A seguito delle sottoscrizioni di cui sopra, il nuovo capitale sociale di Servizi Italia è risultato pertanto pari ad Euro 28.381.476, rappresentato da n. 28.381.476 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna. In particolare, a seguito delle due operazioni, il capitale sociale è stato aumentato di Euro 965 migliaia ed è stato rilevato nella specifica riserva il sovrapprezzo corrisposto dai sottoscrittori pari ad Euro 3.251 migliaia.

## 5 INFORMATIVA PER SEGMENTO

L'informativa per segmento del Gruppo Servizi Italia è definita nel modo seguente:

- *Lavanolo*: comprende (i) progettazione ed erogazione di servizi integrati di noleggio, ricondizionamento (disinfezione, lavaggio, finissaggio e confezionamento) e logistica (ritiro e distribuzione presso i centri di utilizzo) di articoli tessili, materasseria, accessori (federe per guanciali, tende) (ii) noleggio e lavaggio di articoli ad alta visibilità del soccorso "118" e (iii) logistica, trasporto e gestione dei guardaroba ospedalieri;
- *Sterilizzazione biancheria (Steril B)*: comprende la progettazione e il noleggio di dispositivi medici sterili per compatti operatori (teleria per sale operatorie e camicie) confezionati in *kit* per compatti operatori, in cotone o in materiale tecnico riutilizzabile nonché dispositivi di protezione individuali (guanti, mascherine);
- *Sterilizzazione strumenti chirurgici (Steril C)*: comprende (i) progettazione ed erogazione di servizi di lavaggio, confezionamento e sterilizzazione di strumentario chirurgico (di proprietà dell'ente o a noleggio) ed accessori per sale operatorie e (ii) progettazione, installazione e ristrutturazione di centrali di sterilizzazione.

Dal punto di vista geografico si segnala che il Gruppo Servizi Italia:

- opera quasi esclusivamente sul territorio italiano fatta eccezione per le società brasiliane Lavavida, Higienização Têxtil S.A., Maxlav Lavanderia Especializada S.A. (acquisita nel corso dell'esercizio 2013) e Vida Lavanderias Especializada S.A. (acquisita nel corso dell'esercizio 2013) e detenute tramite la controllata SRI Empreendimentos e Participações Ltda.
- offre le medesime tipologie di servizio in ciascun ambito territoriale italiano ed estero.

Conseguentemente non vengono presentate le informazioni per settore geografico ad eccezione dell'indicazione dei ricavi distinti per regione illustrati al paragrafo 7.1.

Lo schema di rappresentazione dell'informativa per settore riflette la struttura della reportistica periodicamente analizzata dal management per gestire il business ed è oggetto di reporting direzionale periodico.

(Euro migliaia)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014			
	Lavanolo	Steril B	Steril C	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	176.594	20.456	37.297	234.347
Altri proventi	3.064	405	2.369	5.838
Materie prime e materiali	(16.673)	(5.577)	(4.944)	(27.194)

Costi per servizi	(55.521)	(5.591)	(11.610)	(72.722)
Costi del personale	(56.359)	(4.323)	(10.760)	(71.442)
Altri costi	(1.210)	(164)	(627)	(2.001)
<b>EBITDA (a)</b>	<b>49.895</b>	<b>5.206</b>	<b>11.725</b>	<b>66.826</b>
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	(35.595)	(2.065)	(5.987)	(43.647)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>14.300</b>	<b>3.141</b>	<b>5.738</b>	<b>23.179</b>
Proventi e oneri finanziari e da partecipazioni				(2.948)
<b>Risultato prima delle imposte</b>				<b>20.231</b>
Imposte				(6.817)
<b>Risultato economico d'esercizio</b>				<b>13.414</b>
Di cui quota attribuibile agli azionisti di minoranza				(337)
<b>Di cui quota attribuibile agli azionisti della capogruppo</b>				<b>13.077</b>

<i>(Euro migliaia)</i>	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2013</b>			
	<b>Lavanolo</b>	<b>Steril B</b>	<b>Steril C</b>	<b>Totale</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	163.853	20.400	31.114	215.367
Altri proventi	3.260	362	2.384	6.006
Materie prime e materiali	(15.642)	(5.065)	(2.184)	(22.891)
Costi per servizi	(51.987)	(5.768)	(11.399)	(69.154)
Costi del personale	(51.941)	(4.334)	(9.676)	(65.951)
Altri costi	(1.596)	(98)	(491)	(2.185)
<b>EBITDA (a)</b>	<b>45.947</b>	<b>5.497</b>	<b>9.748</b>	<b>61.192</b>
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	(35.608)	(2.073)	(4.513)	(42.194)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>10.339</b>	<b>3.424</b>	<b>5.235</b>	<b>18.998</b>
Proventi e oneri finanziari e da partecipazioni				(3.875)
<b>Risultato prima delle imposte</b>				<b>15.123</b>
Imposte				(5.866)
<b>Risultato economico d'esercizio</b>				<b>9.257</b>
Di cui quota attribuibile agli azionisti di minoranza				(427)
<b>Di cui quota attribuibile agli azionisti della capogruppo</b>				<b>8.830</b>

(a) L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS adottati dall'Unione Europea. L'EBITDA è stato definito dal management della Società come differenza tra valore delle vendite e delle prestazioni e costi operativi prima di ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti.

La linea del Lavanolo, che in termini assoluti rappresenta il 75,4% dei ricavi del gruppo, cresce del 7,8% rispetto al 2013. A livello di marginalità, il Lavanolo ha evidenziato un EBITDA passato al 28,3% rispetto al 28,0% dell'anno precedente (nonostante un incremento di costi operativi di circa lo 0,5%) ed un EBIT passato all'8,1% dal 6,3% e ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti pressoché invariati. L'incremento del fatturato è stato determinato essenzialmente dall'avvio di nuovi appalti quali Azienda Ospedaliera Niguarda Ca' Granda di Milano, Ge.Sat S.c.a.r.l. per i servizi al presidio ospedaliero di Pistoia, C.N.C.P. Consorzio Nazionale Cooperative Pluriservizi, ASS 4 Medio Friuli, dall'incremento di appalti già in essere (quali ad esempio ULSS 4 Alto Vicentino, Azienda Ospedaliera San Gerardo di Monza, Azienda Ospedaliera di Ferrara e Azienda Ospedaliera di Reggio Emilia) e dall'apporto delle società acquisite nella seconda metà dell'esercizio 2013 Maxlav Lavanderia Especializada S.A. e di Vida Lavanderias Especializada S.A..

La linea della sterilizzazione della biancheria ha evidenziato un lieve incremento dei ricavi dello 0,3% rispetto all'esercizio precedente. La crescita del fatturato è da ricollegare all'incremento di fatturato di alcuni clienti (USL 8 Arezzo, Estav Centro e Ge.Sat S.c.a.r.l. per il presidio ospedaliero di Pistoia) nonostante la riduzione del fatturato di clienti quali ULSS 6 Vicenza, Azienda Ospedaliera Universitaria di Udine e Azienda Ospedaliera Careggi di Firenze (per quest'ultima si è ridotto

l'impiego di tessuto tecnico sterilizzato per sala operatoria per la scelta dell'ente di utilizzare il monouso). A livello di marginalità, la sterilizzazione biancheria ha evidenziato un EBITDA al 25,4% rispetto al 26,9% dell'anno precedente ed un EBIT passato al 15,4% dal 16,8%.

Il volume d'affari realizzato nel segmento della sterilizzazione dello strumentario chirurgico mostra una crescita pari al 19,9% rispetto al 2013. Tale incremento è riconducibile principalmente alla vendita delle centrali di sterilizzazione di strumentario chirurgico all'USL di Arezzo per il Presidio Ospedaliero di San Donato e all'Azienda Ospedaliera Spedali Civili di Brescia. Inoltre l'incremento è connesso alle nuove commesse avviate nel corso del 2013 (Ge.Sat S.c.a.r.l. per il presidio ospedaliero di Prato, Siram S.p.A. per il nuovo Ospedale di Bergamo e Azienda Ospedaliera Careggi per il servizio presso i padiglioni CTO e Volano), del 2014 (Azienda Ospedaliera Universitaria di Udine) ed al progressivo incremento di fatturato verso clienti avviati negli anni precedenti (Az. Osp. Universitaria Policlinico di Messina, Azienda Ospedaliera Trieste e Azienda Ospedaliera di Ferrara). La sterilizzazione dello strumentario chirurgico rappresenta il segmento a più elevata marginalità in termini di EBITDA, 31,4%, che a livello di EBIT al 15,4%. Il maggior peso degli ammortamenti delle attività di sterilizzazione dello strumentario chirurgico è legato alla natura del business che richiede elevati investimenti per la realizzazione, l'adeguamento delle opere strutturali e impiantistiche e l'acquisto dello strumentario chirurgico. Tale investimenti vengono di norma rimborsati nell'arco della durata del contratto dal cliente. Rispetto all'esercizio 2013 i margini della linea hanno altresì risentito dei costi relativi allo *start up* della centrale di sterilizzazione di Udine.

Le informazioni contenute nelle tabelle che seguono rappresentano le attività direttamente attribuibili ad investimenti per attività settoriale:

(Euro migliaia)	Esercizio chiuso al 31 Dicembre 2014			
	Lavanolo	Steril B	Steril C	Totale
<b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>176.594</b>	<b>20.456</b>	<b>37.297</b>	<b>234.347</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	34.976	1.718	5.861	42.555
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	34.879	2.066	5.987	42.932
<b>Valore netto contabile delle immobilizzazioni materiali ed immateriali</b>	<b>91.355</b>	<b>6.007</b>	<b>35.833</b>	<b>132.044</b>

(Euro migliaia)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2013			
	Lavanolo	Steril B	Steril C	Totale
<b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>163.853</b>	<b>20.400</b>	<b>31.114</b>	<b>215.367</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	32.587	2.326	6.495	41.408
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	35.127	2.072	4.513	41.712
<b>Valore netto contabile delle immobilizzazioni materiali ed immateriali</b>	<b>89.747</b>	<b>6.457</b>	<b>35.840</b>	<b>132.044</b>

Allo stato attuale si ritiene non significativa l'informativa circa il valore contabile delle attività e delle passività settoriali.

## 6 SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

### 6.1 Immobilizzazioni materiali

Viene di seguito allegato il prospetto di movimentazione delle immobilizzazioni materiali e dei relativi fondi ammortamento.

(Euro migliaia)	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchinari	Beni gratuitamente devolvibili	Attrezzature	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
Costo Storico	2.115	102.307	30.155	44.146	99.349	9.944	288.016
Fondo Ammortamento	(768)	(51.657)	(13.887)	(25.962)	(67.019)	-	(159.293)
<b>Saldo al 1 gennaio 2013</b>	<b>1.347</b>	<b>50.650</b>	<b>16.268</b>	<b>18.184</b>	<b>32.330</b>	<b>9.944</b>	<b>128.723</b>
Differenze di traduzione	(3)	(146)	(10)	(4)	(47)	(238)	(448)
Variaz.area consolidam.	-	829	-	19	994	-	1.842
Incrementi	78	6.394	1.490	3.894	26.410	2.769	41.035
Decrementi	-	(239)	-	(30)	(38)	(32)	(339)
Ammortamenti	(106)	(6.906)	(2.433)	(4.729)	(26.707)	-	(40.881)
Riclassifiche	-	1.628	20	1.077	243	(2.968)	-
<b>Saldo al 31 dicembre 2013</b>	<b>1.316</b>	<b>52.210</b>	<b>15.335</b>	<b>18.411</b>	<b>33.185</b>	<b>9.475</b>	<b>129.932</b>
Costo Storico	2.170	111.068	31.394	48.586	98.244	9.475	300.937
Fondo Ammortamento	(854)	(58.858)	(16.059)	(30.175)	(65.059)	-	(171.005)
<b>Saldo al 31 dicembre 2013</b>	<b>1.316</b>	<b>52.210</b>	<b>15.335</b>	<b>18.411</b>	<b>33.185</b>	<b>9.475</b>	<b>129.932</b>
Differenze di traduzione	1	88	12	1	71	1	174
Variaz.area consolidam.	-	-	-	4	14	-	18
Incrementi	84	5.711	1.138	5.485	28.727	970	42.115
Decrementi	-	(170)	(6)	(11)	(27)	(161)	(375)
Ammortamenti	(115)	(7.660)	(2.894)	(5.179)	(26.292)	-	(42.140)
Riclassifiche	-	1.497	2.871	3.483	72	(7.923)	-
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>	<b>1.286</b>	<b>51.676</b>	<b>16.456</b>	<b>22.194</b>	<b>35.750</b>	<b>2.362</b>	<b>129.724</b>
Costo Storico	2.308	117.113	37.834	56.335	91.098	2.362	307.050
Fondo Ammortamento	(1.022)	(65.437)	(21.378)	(34.141)	(55.348)	-	(177.326)
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>	<b>1.286</b>	<b>51.676</b>	<b>16.456</b>	<b>22.194</b>	<b>35.750</b>	<b>2.362</b>	<b>129.724</b>

#### Commento alle principali variazioni:

La variazione dell'area di consolidamento fa riferimento all'acquisizione della quota di controllo della società Si.Gi. Servizi Ospedalieri S.r.l..

#### *Impianti e macchinari*

Gli investimenti dell'esercizio 2014 sono relativi soprattutto ad impianti di lavaggio, stiratura e piegatura, oltre a nuovi impianti di sterilizzazione, di impianti di vapore, di depurazione acque e impianti di raffrescamento e aspirazione dell'aria.

#### *Beni gratuitamente devolvibili*

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 gli investimenti riguardano principalmente le opere edili e impiantistiche legate alla realizzazione di migliorie e l'adeguamento degli impianti esistenti utilizzati per lo svolgimento delle attività di lavaggio e sterilizzazione. Si configurano pertanto come impianti di cui la Società mantiene il controllo, ne trae i benefici e sostiene i rischi connessi alla gestione. Tali impianti rimangono in proprietà all'ente al termine del contratto di lavanolo/lavaggio/sterilizzazione.

A fronte di impegni contrattuali, il Gruppo ha sostenuto il parziale rinnovo dei locali delle lavanderie industriali di proprietà degli enti appaltanti, per una più efficiente conduzione del servizio di lavaggio e sanificazione della biancheria fornita in noleggio. Tali oneri sono stati ammortizzati secondo piani d'ammortamento legati alla durata del contratto in essere con gli enti appaltanti inferiore alla vita utile delle opere realizzate.

### *Attrezzature industriali e commerciali*

La voce presenta un incremento di Euro 5.485 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 per acquisto di attrezzature industriali e commerciali di cui Euro 4.376 migliaia per l'acquisto di strumentario chirurgico.

Le riclassifiche di attrezzature riguardano principalmente l'avvio della centrale di Udine (Euro 1.702 migliaia per lo strumentario chirurgico ed Euro 746 migliaia per altre attrezzature industriali e commerciali), integrazione del servizio presso l'Ospedale Maggiore di Trieste (Euro 162 migliaia per lo strumentario chirurgico ed Euro 20 migliaia per le attrezzature industriali e commerciali) e la centrale di Baggiovara per Euro 853 migliaia.

### *Altri beni*

<i>(Euro migliaia)</i>	<i>Al 31 dicembre</i>	
	<i>2014</i>	<i>2013</i>
Biancheria e materasseria	33.547	30.728
Mobili e arredi	174	185
Macchine elettroniche	885	934
Autovetture	65	89
Autoveicoli	1.012	1.178
Centralini telefonici	55	55
Altri	12	16
<b>Totale</b>	<b>35.750</b>	<b>33.185</b>

Gli acquisti effettuati nell'esercizio derivano principalmente dagli investimenti in biancheria, per un totale di Euro 28.155 migliaia, tali da consentire una sempre più efficiente gestione del magazzino in dotazione, sia nel caso di parziale rinnovo dei contratti sia in occasione di prima fornitura per appalti acquisiti nel corso dell'esercizio in esame.

### *Immobilizzazioni in corso*

Si riferiscono principalmente alle opere devolvibili di cui al punto precedente, che sono in corso di realizzazione alla chiusura dell'esercizio.

La voce in oggetto al 31 dicembre 2014 risulta così composta:

<i>(Euro migliaia)</i>	<i>Al 31 dicembre</i>	
	<i>2014</i>	
Investimenti per le centrali di sterilizzazione	1.855	
Investimenti per le lavanderie	362	
Investimenti sulle commesse	118	
Investimenti presso i siti produttivi delle controllate Lavsim Higienização Têxtil S.A. e Maxlav Lavanderia Especializada S.A.	27	
<b>Totale</b>	<b>2.362</b>	

Non sussistono immobilizzazioni materiali costituite in garanzia a favore di terzi.

Di seguito viene fornito il dettaglio per categoria al 31 dicembre 2014 e 2013 dei beni in leasing finanziario:

(Euro migliaia)	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature	Altri beni	Totale
Costo Storico	59	11.639	844	378	12.920
Fondo Ammortamento	(59)	(9.915)	(844)	(378)	(11.196)
<b>Saldo al 1 gennaio 2014</b>		<b>1.724</b>			<b>1.724</b>
Costo Storico	59	12.692	844	378	13.973
Fondo Ammortamento	(59)	(11.546)	(844)	(378)	(12.827)
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>		<b>1.146</b>			<b>1.146</b>

Di seguito viene fornito il dettaglio al 31 dicembre 2014 e 2013 degli impegni per canoni di leasing operativo:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Entro un anno	3.530	3.481
Tra uno e cinque anni	9.731	11.024
Oltre cinque anni	7.140	8.618
<b>Totali</b>	<b>20.400</b>	<b>23.123</b>

## 6.2 Immobilizzazioni immateriali

La voce in oggetto presenta la seguente movimentazione:

(Euro migliaia)	Portafoglio contratti clienti	Marchi	Software	Immobilizzazioni in corso	Totale
Costo Storico	4.378	1	1.995	737	7.111
Fondo Ammortamento	(2.771)	-	(1.746)	-	(4.517)
<b>Saldo al 1 gennaio 2013</b>	<b>1.607</b>	<b>1</b>	<b>249</b>	<b>737</b>	<b>2.594</b>
Variaz.area consolidamento			(2)	(21)	(23)
Incrementi			244	129	373
Decrementi			-	-	-
Ammortamenti	(490)	(1)	(341)	-	(832)
Riclassifiche			339	(339)	-
<b>Saldo al 31 dicembre 2013</b>	<b>1.117</b>	<b>-</b>	<b>489</b>	<b>506</b>	<b>2.112</b>
Costo Storico	4.378	1	2.683	506	7.568
Fondo Ammortamento	(3.261)	(1)	(2.194)	-	(5.456)
<b>Saldo al 1 gennaio 2014</b>	<b>1.117</b>	<b>-</b>	<b>489</b>	<b>506</b>	<b>2.112</b>
Differenze di traduzione			-	2	2
Variaz.area consolidamento	1.708	-	-	-	1.708
Incrementi			80	360	440
Decrementi			-	-	-
Ammortamenti	(396)	-	(395)	-	(791)
Riclassifiche		4	298	(302)	-
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>	<b>2.429</b>	<b>4</b>	<b>472</b>	<b>566</b>	<b>3.471</b>
Costo Storico	3.643	5	2.911	566	7.125
Fondo Ammortamento	(1.214)	(1)	(2.439)	-	(3.654)
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>	<b>2.429</b>	<b>4</b>	<b>472</b>	<b>566</b>	<b>3.471</b>

La colonna "Portafoglio contratti clienti" rappresenta il valore residuo attribuito ai contratti detenuti dalla società Lavanderia Industriale Z.B.M. S.p.A. e dalla società Si.Gi. Servizi Ospedalieri S.r.l. con socio unico in sede di allocazione del prezzo di acquisizione. Il valore di tali contratti viene

ammortizzato coerentemente con il periodo in cui genereranno benefici. Le immobilizzazioni in corso attengono principalmente a software gestionali in via di implementazione.

### 6.3 Avviamento

L'avviamento viene allocato sulle unità generatrici di cassa del Gruppo Servizi Italia identificate secondo una logica geografica, che rispecchia gli ambiti di operatività delle aziende che nel corso degli anni sono state acquisite.

In particolare l'allocazione degli avviamenti per area geografica è la seguente:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre 2013	Incrementi/ (Decrementi)	Differenze di traduzione	Al 31 dicembre 2014
Area Nord - Italia	21.844	533	-	22.377
Area Trentino Nord-Est Italia (Lavanderia Industriale Z.B.M.)	10.566	-	-	10.566
Area Brasile 1 (Lavsim)	3.999	-	46	4.045
Area Brasile 2 (Maxlav. e Vida)	5.550	-	64	5.614
<b>Totali</b>	<b>41.959</b>	<b>533</b>	<b>110</b>	<b>42.602</b>

Tutti gli avviamenti identificati risultano ricompresi nel settore operativo Lavanolo come definito ai fini dell'informatica settoriale prevista dallo IFRS 8. La variazione intervenuta nel valore dell'avviamento dell'area Nord-Italia è dovuta al processo di allocazione contabile del prezzo di acquisizione di Si.Gi. Servizi Ospedalieri S.r.l. con socio unico.

Il test di *impairment* viene svolto confrontando il valore complessivo di libro di ciascun avviamento e dell'insieme delle attività nette autonomamente in grado di produrre flussi di cassa (CGU), cui lo stesso è ragionevolmente allocabile, con il maggiore tra il valore in uso della CGU e quello recuperabile della stessa attraverso cessione. In particolare, il valore in uso è stato determinato applicando il metodo del "discounted cash flow" attualizzando i flussi operativi risultanti da proiezioni economico-finanziarie relative ad un periodo di tre anni (cinque anni per le CGU Brasile in considerazione delle specificità delle stesse). I piani pluriennali che sono stati utilizzati per i test d'*impairment* sono stati preventivamente approvati dai CdA delle società controllate e/o dalla capogruppo Servizi Italia S.p.A.. Le ipotesi di base dei piani utilizzati riflettono l'esperienza passata e le informazioni raccolte in sede di acquisizione per il mercato brasiliano e risultano coerenti con le fonti esterne di informazione disponibili.

Il valore terminale è determinato applicando al flusso di cassa operativo relativo all'ultimo anno di piano opportunamente normalizzato, un fattore di crescita perpetuo del 1,0% per le CGU italiane e del 4,5% per le CGU brasiliane, sostanzialmente rappresentativo da una parte del tasso d'inflazione atteso in Italia e in Brasile a cui risultano indicizzati i prezzi dei servizi offerti e dall'altra delle incertezze che contraddistinguono sia il mercato italiano che quello brasiliano. Il tasso di attualizzazione utilizzato per scontare i flussi di cassa delle CGU localizzate in Italia è pari al 6,64% (7,48% l'esercizio precedente) mentre per la CGU Brasile risulta pari al 11,60% (11,93% l'esercizio precedente). Tali tassi riflettono le valutazioni correnti del mercato con riferimento al valore attuale del denaro e ai rischi specifici connessi all'attività. I tassi di attualizzazione sono stati stimati al netto delle imposte, coerentemente con i flussi di cassa considerati, mediante la determinazione del costo medio ponderato del capitale (WACC).

È stata effettuata un'analisi di sensitività sulla recuperabilità del valore contabile dell'avviamento al variare delle principali assunzioni utilizzate nella determinazione del valore d'uso pur in considerazione all'approccio prudente utilizzato per la scelta dei parametri finanziari sopra indicati. In base alle assunzioni prese a modello per l'avviamento, si riportano le variazioni dei valori del tasso di crescita e del WACC che renderebbero il valore recuperabile delle CGU uguale al valore contabile:

(Euro migliaia)	Riduzione % del tasso di crescita dei valori terminali	Incremento % del tasso di sconto WACC
Area Nord-Italia	66%	8%
Area Nord-Est Italia	>100%	46%
Area Brasile 1 (Lavsim)	>100%	79%
Area Brasile 2 (Maxlav/Vida)	>100%	35%

Con riferimento al 31 dicembre 2014 e agli esercizi precedenti, dai test di *impairment* svolti non sono emerse riduzioni di valore da apportare agli avviamenti iscritti.

#### 6.4 Partecipazioni valutate a patrimonio netto

La voce in oggetto presenta la seguente movimentazione:

(Euro migliaia)	Movimentazione dell'esercizio 2014				
	1° gennaio 2014	Incrementi	Decrementi	Rivalutazioni	Svalutazioni 31 dicembre 2014
<b>Imprese collegate e a controllo congiunto</b>					
Si.Gi. Servizi Ospedalieri S.r.l.	518	-	(696)	178	-
Centro Italia Servizi S.r.l.	149	-	-	241	-
CO.S.E.S S.c.r.l.	3	-	-	-	3
PSIS S.r.l.	4.106	-	-	-	(149) 3.957
Ekolav S.r.l.	49	-	-	6	-
Steril Piemonte S.c.r.l.	1.973	-	-	-	1.973
AMG S.r.l.	2.117	-	-	81	-
Iniziative Produttive Piemontesi S.r.l.	1.166	1	-	-	(18) 1.149
SE. STE. RO. S.r.l.	168	-	(50)	5	-
Piemonte Servizi Sanitari S.c.r.l.	3	-	-	-	3
SAS Sterilizasyon Servisleri A.S.	-	86	-	-	(34) 52
Shubhram Hospital Solutions Private Limited	-	308	-	-	(245) 63
<b>Totale</b>	<b>10.252</b>	<b>395</b>	<b>(746)</b>	<b>511</b>	<b>(446) 9.966</b>

In data 28 ottobre 2014, Servizi Italia S.p.A. ha acquistato dalla società S.S. Giovanni e Paolo S.r.l., del Gruppo Giglio, il 50% di Si.Gi. Servizi Ospedalieri S.r.l., già partecipata da Servizi Italia S.p.A. con una quota del 50%, l'entità è stata consolidata con il metodo del patrimonio netto fino alla data di acquisizione del controllo.

(Euro migliaia)	Movimentazione dell'esercizio 2013				
	1° gennaio 2013	Incrementi	Decrementi	Rivalutazioni	Svalutazioni 31 dicembre 2013
<b>Imprese collegate e a controllo congiunto</b>					
Si.Gi. S.r.l.	585	-	(200)	133	-
Centro Italia Servizi S.r.l.	137	-	-	12	-
CO.S.E.S S.c.r.l.	3	-	-	-	3
PSIS S.r.l.	4.427	-	-	-	(321) 4.106

Ekolav S.r.l.	49	-	-	-	-	-	49
Steril Piemonte S.c.r.l.	1.973	-	-	-	-	-	1.973
AMG S.r.l.	2.063	-	-	-	54	-	2.117
Iniziative Produttive Piemontesi S.r.l.	1.153	-	-	-	13	-	1.166
SE. STE. RO. S.r.l.	139	-	-	-	29	-	168
Piemonte Servizi Sanitari S.c.r.l.	3	-	-	-	-	-	3
<b>Totali</b>	<b>10.532</b>	-	(200)	241	(321)	10.252	

Di seguito si espongono i valori complessivi di attivo corrente e non corrente, passivo corrente e non corrente, ricavi, costi e risultato delle partecipazioni valutate a patrimonio netto:

(Migliaia)	Ragione Sociale	Valuta	Al 31 dicembre 2014						
			Attivo non corr.	Attivo corr.	Passivo non corr.	Passivo corr.	Patrimonio netto	Ricavi	Costi
SAS Sterilizasyon Servisleri A.S.	TL	1	391	-	104	288	140	352	(212)
Shubhram Hospital Solutions Private Limited	INR	75.344	96.066	159.356	2.746	9.308	-	35.533	(35.533)
Centro Italia Servizi S.r.l.	Eur	273	1.540	249	784	780	1.966	1.485	481
CO.SE.S S.c.r.l.	Eur	74	1.387	103	1.348	-	10	2.503	2.503
PSIS S.r.l.	Eur	27.360	6.750	6.267	19.929	7.914	9.289	9.587	(298)
Ekolav S.r.l.	Eur	1.581	1.047	648	1.868	-	112	2.391	2.378
Steril Piemonte S.c.r.l.	Eur	6.233	1.164	-	3.452	3.945	3.242	3.242	-
AMG S.r.l.	Eur	2.459	2.597	444	2.308	2.304	4.252	4.090	162
SE. STE. RO. S.r.l.	Eur	144	1.473	42	1.086	489	1.055	1.036	19
Iniziative Produttive Piemontesi S.r.l.	Eur	959	4.097	258	2.995	1.803	6.224	6.269	(45)
Piemonte Servizi Sanitari s.c.a.r.l.	Eur	52	1.407	-	1.449	10	2.339	2.339	-

Di seguito si espongono i valori complessivi di disponibilità liquide, passività finanziarie correnti e non correnti, svalutazioni e ammortamenti, interessi attivi, interessi passivi e imposte sul reddito delle società a controllo congiunto al 31 dicembre 2014:

(Migliaia)	Ragione Sociale	Valuta	Al 31 dicembre 2014						
			Disponibilità liquide	Passività finanz. correnti	Passività finanz. non correnti	Svalutazioni e ammort.	Interessi Attivi	Interessi Passivi	Imposte sul Reddito
SAS Sterilizasyon Servisleri A.S.	TL	214	-	-	-	1	16	-	-
Shubhram Hospital Solutions Private Limited	INR	6.390	-	159.356	196	3	-	3.439	463
Centro Italia Servizi S.r.l.	Eur	130	-	-	237	-	-	1	234
PSIS S.r.l.	Eur	199	13.676	6.267	2.516	43	653	-	3
AMG S.r.l.	Eur	902	1.000	-	587	8	8	8	81

## 6.5 Partecipazioni in altre imprese

La voce in oggetto non ha subito movimentazioni nell'esercizio 2014:

(Euro migliaia)	Movimentazione dell'esercizio 2014			
	1° gennaio 2014	Incrementi	Svalutazioni/Decrementi	31 dicembre 2014
Asolo Hospital Service S.p.A.	464	-	-	464
Prosa S.p.A.	462	-	-	462
PROG.ESTE S.p.A.	1.212	-	-	1.212
Progeni S.p.A.	380	-	-	380

Sesamo S.p.A.	353	-	-	353
Italia Servizi Integrati S.p.A.	15	-	(15)	-
CCFS Consorzio Coop. Finanziario	14	-	-	14
Gestteam S.r.l.	9	-	-	9
Consorzio Lani Energie	1	-	-	1
Summano Sanità S.p.A.	11	-	-	11
Project Ca' Arnaldi S.r.l.	9	-	-	9
Consorzio Nazionale Servizi	13	-	-	13
Synchron Nuovo San Gerardo S.p.A.	344	-	-	344
SPV Arena Sanità	208	70	-	278
Altre	1	-	-	1
<b>Total</b>	<b>3.496</b>	<b>70</b>	<b>(15)</b>	<b>3.551</b>

In data 24 novembre 2014 è stata venduta la quota di partecipazione di Italia Servizi Integrati S.p.A. realizzando una plusvalenza di Euro 215 migliaia.

La voce in oggetto presenta la seguente movimentazione per l'esercizio 2013:

(Euro migliaia)	Movimentazione dell'esercizio 2013		
	1° gennaio 2013	Incrementi	Svalutazioni/Decrementi
Asolo Hospital Service S.p.A.	464	-	-
Prosa S.p.A.	462	-	-
PROG.ESTE S.p.A.	1.212	-	-
Progeni S.p.A.	380	-	-
Sesamo S.p.A.	353	-	-
Italia Servizi Integrati S.p.A.	15	-	-
CCFS Consorzio Coop. Finanziario	14	-	-
Gestteam S.r.l.	9	-	-
Consorzio Lani Energie	1	-	-
Summano Sanità S.p.A.	11	-	-
Project Ca' Arnaldi S.r.l.	9	-	-
Consorzio Nazionale Servizi	13	-	-
Synchron Nuovo San Gerardo S.p.A.	344	-	-
SPV Arena Sanità	208	-	-
Altre	1	-	-
<b>Total</b>	<b>3.496</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
			<b>3.496</b>

Di seguito si espongono i valori complessivi di attivo, passivo, ricavi e risultato sulla base dell'ultimo bilancio disponibile, delle principali partecipazioni in altre imprese detenute dalla Società e la relativa quota di partecipazione detenuta al 31 dicembre 2014:

(Euro migliaia)	Dati di bilancio al 31 dicembre 2013					Percentuale partecipazione al 31 dicembre
	Sede	Attivo	Passivo	Ricavi	Utile/(Perdita)	
Asolo Hospital Service S.p.A.	Asolo (TV)	139.597	129.893	47.062	735	7,03%
Prosa S.p.A.	Carpi (MO)	17.975	12.858	9.294	981	13,20%
Progeni S.p.A.	Milano	311.139	300.642	28.110	1.187	3,80%
Sesamo S.p.A.	Carpi (MO)	46.656	41.366	18.140	730	12,17%
Prog.este. S.p.A.	Carpi (MO)	238.809	230.222	33.305	542	10,14%

## 6.6 Créditi finanziari non correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Prosa S.p.A.	434	609
Sesamo S.p.A.	353	353
Progeni S.p.A.	982	914
Prog.Este S.p.A.	531	531
Summano Sanità S.p.A.	6	6
Arena Sanità	21	-
Ospedale Irmandade de Santa Casa de Misericordia de São Paulo	387	413
Credito vs/soci Maxlav Lavanderia Especializada S.A. e Vida Lavanderias Especializada S.A.	-	281
<b>Totale</b>	<b>2.714</b>	<b>3.107</b>

I crediti finanziari sono relativi a finanziamenti attivi fruttiferi concessi alle società Prosa S.p.A. (tasso pari a 1,60% più Euribor a 3 mesi), Sesamo S.p.A. (tasso pari a 3% più tasso IRS 20 anni), Progeni S.p.A. (tasso pari a 5,06% + 2,25%), Prog.Este S.p.A. (tasso pari a 4,7135% + 1,75%), Summano Sanità S.p.A. (tasso pari a 3,8% + 2,30%) e Arena Sanità S.p.A. (tasso pari a 1,50%) e con durata pari ai contratti di global service per i quali sono state costituite le società (scadenze rispettivamente il 21 febbraio 2031, 31 dicembre 2037, 31 dicembre 2033, 31 dicembre 2031, 31 dicembre 2030 e 20 agosto 2032). Il finanziamento a favore della società Progeni S.p.A. è aumentato per effetto della capitalizzazione degli interessi maturati nel corso dell'anno 2014. Da rilevare che il credito di SRI Empreendimentos e Participações L.t.d.a. verso i soci di Maxlav Lavanderia Especializada S.A. e Vida Lavanderias Especializada S.A., presente al 31 dicembre 2013, a garanzia di eventuali sopravvenienze passive contabilizzabili in base alle cause anteriori all'acquisizione della partecipazione da parte della Servizi Italia, si è estinto in conseguenza dell'esaurirsi del relativo rischio.

## 6.7 Imposte differite attive

La voce in oggetto presenta la seguente movimentazione:

(Euro migliaia)	Costi aumento capitale	Immobilizzazioni materiali	Benefici a dipendenti	Altri costi a deducibilità differita	Totale
<b>Imposte differite al 1° gennaio 2013</b>	<b>105</b>	-	-	<b>226</b>	<b>331</b>
Variazione area di consolidamento	-	-	-	368	368
Variazioni rilevate a conto economico	(26)	-	-	(20)	(46)
Variazioni rilevate a patrimonio netto	-	-	-	-	-
<b>Imposte differite al 31 dicembre 2013</b>	<b>79</b>	-	-	<b>574</b>	<b>653</b>
Variazione area di consolidamento	-	-	-	2	2
Variazioni rilevate a conto economico	(26)	430	-	143	547
Variazioni rilevate a patrimonio netto	40	-	-	-	40
Variazioni rilevate negli altri componenti del risultato economico complessivo	-	-	140	-	140
<b>Imposte differite al 31 dicembre 2014</b>	<b>93</b>	<b>430</b>	<b>140</b>	<b>719</b>	<b>1.382</b>

Nell'esercizio sono state accantonate imposte anticipate principalmente con riferimento a differenze temporanee nella deduzione fiscale degli ammortamenti di biancheria. Non sussistono imposte anticipate non iscritte in bilancio in quanto ritenute non recuperabili.

## 6.8 Altre attività non correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Imposta sostitutiva D.L. 185 anni successivi	2.139	2.397
Crediti per rimborso IRES istanza di rimborso ai sensi dell'Art.2c.1-quater D.L.N.201	1.832	1.832
Altre attività non correnti	96	82
<b>Totale</b>	<b>4.067</b>	<b>4.311</b>

Le altre attività non correnti passano da Euro 4.311 migliaia del 31 dicembre 2013 ad Euro 4.067 migliaia al 31 dicembre 2014. La riduzione è dovuta al rilascio dell'imposta sostitutiva a conto economico per la deduzione di competenza degli avviamenti affrancati nell'esercizio 2013 e precedenti. Tale imposta sostitutiva è stata rilevata come anticipo di imposte correnti e viene rilasciata a conto economico nell'arco temporale in cui il Gruppo beneficia delle deduzioni fiscali connesse agli stessi avviamenti.

## 6.9 Rimanenze

Le giacenze di fine esercizio sono costituite prevalentemente da prodotti monouso, di lavaggio, prodotti chimici, imballaggi e materiali di consumo. Nell'esercizio corrente e nei precedenti non sono state apportate svalutazioni al valore delle rimanenze.

## 6.10 Crediti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Crediti verso terzi	75.009	82.361
Crediti verso Società collegate	814	1.409
Crediti verso Società controllante	346	214
<b>Totale</b>	<b>76.169</b>	<b>83.984</b>

### 6.10.1 Crediti commerciali verso terzi

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Crediti verso clienti	80.344	87.499
Fondo svalutazione crediti	(5.335)	(5.138)
<b>Totale</b>	<b>75.009</b>	<b>82.361</b>

La Società ha partecipato ad alcune operazioni aventi per oggetto smobilizzo di crediti di seguito descritte:

- sono state effettuate quattro cessioni di crediti commerciali con clausola pro soluto a Credem Factor per complessivi Euro 64.343 migliaia a fronte di un corrispettivo di Euro 63.875 migliaia;

- sono stati ceduti con clausola pro soluto a Unicredit Factoring crediti commerciali vantati nei confronti di USL e Aziende Ospedaliere della Regione Lazio per Euro 12.796 migliaia per un corrispettivo di Euro 12.614 migliaia;
- ha ceduto con formula pro soluto a Mediofactoring S.p.A. crediti commerciali per Euro 16.587 migliaia per un corrispettivo di Euro 16.463 migliaia.
- ha ceduto con formula pro soluto a Unicredit Factoring S.p.A. crediti commerciali per Euro 7.617 migliaia per un corrispettivo di Euro 7.577 migliaia.

Il fondo svalutazione crediti nell'esercizio 2014 e nel 2013 si è movimentato come segue:

(Euro migliaia)

<b>Saldo al 1° gennaio 2013</b>	<b>5.524</b>
Utilizzi	(867)
Adeguamenti	(175)
Accantonamenti	656
<b>Saldo al 31 dicembre 2013</b>	<b>5.138</b>
Utilizzi	(454)
Adeguamenti	(26)
Accantonamenti	677
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>	<b>5.335</b>

#### 6.10.2 Crediti commerciali verso Società collegate e controllante

Il saldo al 31 dicembre 2014 dei crediti commerciali verso società collegate e a controllo congiunto, pari ad Euro 814 migliaia, è rappresentato principalmente da crediti di natura commerciale verso le società Steril Piemonte S.c.r.l. per Euro 109 migliaia, Ekolav S.r.l. per Euro 120 migliaia, AMG S.r.l. per Euro 208 migliaia, PSIS S.r.l. per Euro 194 migliaia e SE.STERO. S.r.l. per Euro 172 migliaia.

Inoltre è presente un saldo a credito verso la società controllante Coopservice Soc. Coop. p.A. per Euro 346 migliaia.

#### 6.11 Crediti per imposte correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Crediti per imposte	7.793	6.971
Debiti per imposte	(7.507)	(6.551)
<b>Totali</b>	<b>286</b>	<b>420</b>

L'ammontare si riferisce a crediti per imposte correnti maturati da società incluse nell'area di consolidamento.

## 6.12 Crediti finanziari correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Asolo Hospital Service S.p.A.	1.648	1.648
Centro Italia Servizi S.r.l.		100
Italia Servizi Integrati S.c.p.A.		45
P.S.I.S. S.r.l.	3.800	3.800
Ekolav S.r.l.	170	170
AMG S.r.l.	500	500
Steril Piemonte S.c.r.l.	1.150	1.550
Iniziative Produttive Piemontesi S.r.l.	90	150
Gesteam S.r.l.	300	300
Altri	133	73
<b>Totali</b>	<b>7.791</b>	<b>8.336</b>

I crediti finanziari sono relativi a finanziamenti attivi concessi alle società sopra indicate e scadenti entro l'esercizio successivo o rimborsabili a vista. La diminuzione rispetto al 31 dicembre 2013 è dovuto al rimborso per Euro 100 migliaia del finanziamento infruttifero concesso alla società collegata Centro Italia Servizi S.r.l., al rimborso per Euro 45 migliaia del finanziamento infruttifero concesso alla società partecipata Italia Servizi Integrati S.p.A., al rimborso per Euro 400 migliaia del finanziamento fruttifero concesso alla società collegata Steril Piemonte e al rimborso per Euro 60 migliaia del finanziamento fruttifero concesso alla società collegata Iniziative Produttive Piemontesi S.r.l.. Alla voce "Altri" si evidenzia il finanziamento attivo fruttifero (tasso pari a 11,4%) per Euro 133 migliaia a favore del cliente Ospedale Irmandade de Santa Casa de Misericordia di São Paolo (Brasile) concesso dalla controllata SRI Empreendimentos e Participações L.t.d.a..

## 6.13 Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Crediti verso altri	5.502	6.192
Risconti attivi	826	1.018
Depositi cauzionali attivi	69	64
Ratei attivi		42
<b>Totali</b>	<b>6.397</b>	<b>7.316</b>

La voce Crediti verso altri è composta dal credito delle società controllate Se.Sa.Tre. S.c.r.l. e San Martino 2000 verso la società consorziata Servizi Ospedalieri S.p.A. per complessivi Euro 4.829 migliaia e, per il residuo, principalmente da anticipazioni e crediti verso istituti previdenziali, tutti esigibili entro l'anno.

## 6.14 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Depositi bancari e postali	5.110	4.517
Assegni	25	9
Danaro e valori in cassa	43	33
<b>Totale</b>	<b>5.178</b>	<b>4.559</b>

La voce in oggetto evidenzia una crescita pari ad Euro 619 migliaia rispetto al 31 dicembre 2013. L'incremento è essenzialmente da collegare alle disponibilità liquide derivanti dal consolidamento della società Si.Gi. Servizi Ospedalieri S.r.l. a socio unico.

## 6.15 Patrimonio netto

### 6.15.1 Capitale sociale e riserve

In data 7 ottobre 2014, la Società ha comunicato la nuova composizione del capitale sociale (interamente sottoscritto e versato) di Servizi Italia S.p.A. a seguito dell'entrata di STERIS Corporation (tramite la controllata indiretta interamente posseduta Steris UK Holding Limited) nella compagnia sociale di Servizi Italia con una quota del 2,7238%, attraverso un Aumento di Capitale Riservato di ammontare pari al corrispettivo in Euro 3.732.740,61 (comprensivo di sovrapprezzo), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ., mediante emissione di n. 767.422 azioni ordinarie della società ad un prezzo di emissione delle nuove azioni pari a Euro 4,864.

In data 31 ottobre 2014, a seguito della chiusura del Secondo Periodo di Esercizio (dal 1 ottobre 2014 e fino al 31 ottobre 2014) dei "Warrant Servizi Italia S.p.A. 2012 – 2015", la Società ha comunicato che sono stati esercitati n. 789.036 Warrant e sono state conseguentemente sottoscritte n. 197.279 azioni ordinarie Servizi Italia di nuova emissione (nel rapporto di n. 1 nuova azione ogni n. 4 warrant esercitati) al prezzo di Euro 3,00 ciascuna, ammesse alla quotazione sul mercato Telematico Azionario di Borsa italiana, del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie Servizi Italia in circolazione alla data di emissione (le "Azioni di Compendio"), per un controvalore complessivo pari a Euro 591.777. A seguito delle sottoscrizioni di cui sopra, il nuovo capitale sociale di Servizi Italia è risultato pertanto pari ad Euro 28.381.476, rappresentato da n. 28.381.476 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna. In particolare, a seguito delle due operazioni, il capitale sociale è stato aumentato di Euro 965 migliaia ed è stato rilevato nella specifica riserva il sovrapprezzo corrisposto dai sottoscrittori pari ad Euro 3.251 migliaia.

La Società, nel corso del 2014, ha acquistato 121.390 azioni proprie per un controvalore di Euro 542 migliaia pari allo 0,43% del capitale sociale con un prezzo medio di carico di Euro 4,46 per azione e ha venduto 30.000 azioni proprie per un controvalore di Euro 135 migliaia pari allo 0,11% del capitale sociale ad un prezzo medio di Euro 4,50 per azione. In seguito a tali operazioni, alla data del 31 dicembre 2014 la Società deteneva 465.726 azioni proprie pari all'1,64% del capitale sociale. Il controvalore delle azioni proprie detenute in data 31 dicembre 2014, pari a Euro 2.043 migliaia, è stato classificato in diminuzione del capitale sociale per il valore nominale delle stesse, pari ad Euro 466

migliaia, e a riduzione della riserva sovrapprezzo azioni per l'eccedenza del valore di acquisto rispetto al valore nominale, pari ad Euro 1.577 migliaia.

La Riserva legale e le Altre riserve si incrementano per effetto della destinazione dell'utile di esercizio 2013 unitamente al pagamento dei dividendi per Euro 3.781 migliaia.

#### 6.16 Debiti verso banche e altri finanziatori

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre 2014			Al 31 dicembre 2013		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Debiti verso banche	41.667	27.013	<b>68.680</b>	52.706	26.464	<b>79.170</b>
Debiti verso altri finanziatori	1.124	1.245	<b>2.369</b>	1.485	1.920	<b>3.405</b>
<b>Totali</b>	<b>42.791</b>	<b>28.258</b>	<b>71.049</b>	<b>54.191</b>	<b>28.384</b>	<b>82.575</b>

##### 6.16.1 Debiti verso banche

La quota di debito con scadenza entro 12 mesi relativa alla voce Debiti verso banche al 31 dicembre 2014 presenta una diminuzione rispetto al 31 dicembre 2013 pari ad Euro 11.040 migliaia per effetto di maggiori incassi da clienti e della sottoscrizione di un nuovo mutuo con l'obiettivo di equilibrare le fonti di finanziamento a breve termine con quelle a medio termine.

La quota di debito con scadenza oltre 12 mesi relativa alla voce Debiti verso banche al 31 dicembre 2014 risulta in aumento rispetto al 31 dicembre 2013 per Euro 549 migliaia. Tale quota comprende mutui chirografari sottoscritti con la Cassa di Risparmio in Bologna S.p.A. (debito residuo oltre 12 mesi per Euro 1.250 migliaia), con la Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (debito residuo oltre 12 mesi per Euro 909 migliaia), con la Banca del Mezzogiorno – MedioCredito Centrale S.p.A. (debito residuo oltre 12 mesi per Euro 6.033 migliaia), con la Banca Popolare dell'Emilia Romagna Soc. Coop. (debito residuo oltre 12 mesi per Euro 6.000 migliaia). La variazione rispetto al 31 dicembre 2013 è connessa al rimborso delle quote scadute in corso d'anno e alla sottoscrizione di un nuovo mutuo chirografario con la Cassa di Risparmio in Bologna S.p.A. per l'importo di Euro 15.000 migliaia (debito residuo oltre 12 mesi per Euro 12.000 migliaia), avente durata pari a cinque anni, al fine di mantenere equilibrato il rapporto tra indebitamento a breve e medio termine. I mutui sottoscritti con la Cassa di Risparmio in Bologna S.p.A. nel 2012 e con la Banca del Mezzogiorno – MedioCredito Centrale S.p.A. prevedono il mantenimento di una Posizione Finanziaria Netta inferiore a 1,5 volte il valore del Patrimonio Netto (covenant), condizione rispettata al 31 dicembre 2014. I mutui sottoscritti con la Banca popolare dell'Emilia Romagna Soc. Coop. e con la Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. prevedono il mantenimento di una Posizione Finanziaria Netta inferiore a 2 volte il valore del Patrimonio Netto e inferiore a 2,5 volte l'Ebitda (covenant), condizioni rispettate al 31 dicembre 2014. Il mutuo sottoscritto con la Cassa di Risparmio in Bologna S.p.A. nel 2014 prevede il mantenimento di una Posizione Finanziaria Netta inferiore a 1,5 volte il valore del Patrimonio Netto e inferiore a 2,5 volte l'Ebitda (covenant), condizioni rispettate al 31 dicembre 2014.

La quota di debito con scadenza oltre 12 mesi comprende anche il debito con scadenza a medio termine delle controllate brasiliene Laysim Higienização Têxtil S.A. per un importo di Euro 365 migliaia, Maxlav Lavanderia Especializada S.A. per un importo di Euro 365 migliaia e Vida Lavanderias Especializada S.A. per un importo di Euro 90 migliaia.

Di seguito si riporta il dettaglio dei debiti verso banche suddiviso per scadenza:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Scadenza minore o uguale a 6 mesi	34.285	45.265
Scadenza compresa tra 6 e 12 mesi	7.383	7.441
Scadenza compresa tra gli 1 e 5 anni	27.012	26.464
Più di 5 anni	-	-
<b>Totale</b>	<b>68.680</b>	<b>79.170</b>

I debiti verso banche iscritti nel passivo non corrente risultano così suddivisi per scadenza:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Scadenza compresa tra 1 e 2 anni	9.625	11.965
Scadenza compresa tra 2 e 5 anni	17.387	14.499
Più di 5 anni	-	-
<b>Totale</b>	<b>27.012</b>	<b>26.464</b>

I tassi di interesse medi effettivi al 31 dicembre 2014 sono i seguenti:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Anticipi su fatture	2,04%	2,16%
Prestito bancario	3,89%	3,17%

#### 6.16.2 Debiti verso altri finanziatori

I debiti verso altri finanziatori al 31 dicembre 2014, per la parte corrente, comprendono principalmente il debito verso l'Azienda Ospedaliera di Viterbo per Euro 76 migliaia relativo ad un doppio pagamento effettuato a nostro favore, il debito verso Credem Factor per fatture cedute pro soluto per Euro 264 migliaia ma pagate erroneamente dal cliente a nostro favore, il debito contratto dalla controllata Se.Sa.Tre. S.c.r.l. verso la società Servizi Ospedalieri S.p.A. per Euro 719 migliaia (Euro 727 migliaia al 31 dicembre 2013), e il debito delle controllate brasiliane per complessivi Euro 64 migliaia.

La quota non corrente del saldo al 31 dicembre 2014 è imputabile al debito contratto dalla controllata Se.Sa.Tre. S.c.r.l. verso la società Servizi Ospedalieri S.p.A. per Euro 1.202 migliaia (Euro 1.889 migliaia al 31 dicembre 2013) ed al debito delle controllate brasiliane per complessivi Euro 43 migliaia.

Di seguito si riporta la suddivisione dei debiti verso altri finanziatori per scadenza:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Scadenza minore o uguale a 6 mesi	377	741
Scadenza compresa tra 6 e 12 mesi	747	744
Scadenza compresa tra gli 1 e 5 anni	1.245	1.920
Più di 5 anni	-	-
<b>Totale</b>	<b>2.369</b>	<b>3.405</b>

I debiti verso altri finanziatori iscritti nel passivo non corrente sono così suddivisi per scadenza:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Scadenza compresa tra 1 e 2 anni	721	702
Scadenza compresa tra 2 e 5 anni	525	1.218
Più di 5 anni	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.245</b>	<b>1.920</b>

La tabella seguente riporta il dettaglio dei debiti verso altri finanziatori distinti per tipologia di tasso:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Tasso variabile	2.029	3.405
Tasso fisso	340	-
<b>Totale</b>	<b>2.369</b>	<b>3.405</b>

## 6.17 Imposte differite passive

La composizione delle imposte differite passive per natura delle differenze temporanee che le hanno originate è la seguente:

(Euro migliaia)	Leasing	Benefici a dipendenti	Immobilizzazioni	Avviamenti	Altro	Totale
						2014
<b>Imposte differite passive al 1° gennaio 2013</b>	502	197	585	979	-	<b>2.263</b>
Variazione area di consolidamento	-	-	101	-	342	443
Variazioni rilevate a conto economico	(126)	(37)	(291)	112	(342)	(683)
Variazione rilevata nelle altre componenti del risultato economico complessivo	-	(35)	-	-	-	(35)
<b>Imposte differite passive al 31 dicembre 2013</b>	<b>376</b>	<b>125</b>	<b>396</b>	<b>1.091</b>	<b>-</b>	<b>1.988</b>
Variazione area di consolidamento	-	-	536	-	-	536
Variazioni rilevate a conto economico	(138)	(7)	(111)	115	-	(141)
Variazione rilevata nelle altre componenti del risultato economico complessivo	-	(118)	-	-	-	(118)
<b>Imposte differite passive al 31 dicembre 2014</b>	<b>238</b>	<b>-</b>	<b>821</b>	<b>1.206</b>	<b>-</b>	<b>2.265</b>

La variazione dell'area di consolidamento attiene agli effetti fiscali differenti conseguenti l'iscrizione del valore del portafoglio contratti a seguito dell'acquisizione di Si.Gi. Servizi Ospedalieri S.r.l.

Non sussistono imposte differite non iscritte in quanto il relativo pagamento è valutato improbabile.

## 6.18 Benefici a dipendenti

La voce in oggetto presenta la seguente movimentazione:

(Euro migliaia)	Esercizio	
	2014	2013
<b>Saldo iniziale</b>	<b>9.732</b>	<b>10.095</b>
Variazione area di consolidamento	219	-
Accantonamento	271	350
Oneri finanziari	273	296
(Proventi)/Perdite attuariali	937	128
Trasferimenti (a)/da altri fondi	-	-
(Utilizzi)	(577)	(1.137)
<b>Saldo finale</b>	<b>10.855</b>	<b>9.732</b>

La voce accoglie il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato e quanto maturato per il piano di retribuzione variabile LTI-Cash 2012-2013-2014 rivolto ad Amministratori, Dirigenti, Senior Manager ed Executives, che prevede l'erogazione del bonus alla fine del triennio al raggiungimento di obiettivi di natura economica – finanziaria e in relazione al valore del titolo Servizi Italia.

Con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014 si è concluso il periodo di *vesting* relativo al Piano di LTI Cash 2012-2013-2014, il Comitato della Remunerazione alla presenza del Collegio Sindacale, nelle sedute del 19 febbraio 2015 e 12 marzo 2015, ha preso in esame i risultati della Società al fine della puntuale verifica dell'obiettivo economico finanziario, individuato nell'Utile netto Consolidato del Gruppo (*threshold* del sistema di incentivazione) e dell'obiettivo legato all'incremento % del valore del titolo azionario (*Total Shareholder Return*). In particolare sono stati valutati e considerati:

- i risultati economico finanziari definitivi degli esercizi 2014, 2013 e 2012;
- gli effetti straordinari sia negativi che positivi che hanno influenzato l'obiettivo economico finanziario;
- nei singoli esercizi sociali che non erano stati previsti in fase di pianificazione e indipendenti dall'operato dei Beneficiari partecipanti al piano;
- la performance del titolo azionario.

Relativamente al TSR (*Total Shareholder Return*), si segnala che il valore del titolo a fine del periodo di *vesting* si è incrementato in % rispetto all'obiettivo fissato, grazie al mix di azioni promosse dal management con operazioni straordinarie a favore della crescita del valore aziendale e iniziative di *investor relations* che hanno attratto nuovi investitori ed azionisti.

Il Comitato per la Remunerazione il 12 marzo 2015 ha reso esauriente informativa e supporto al Consiglio di Amministrazione, evidenziando il raggiungimento della performance target e proposto dunque la erogazione del premio ai Beneficiari nei termini e modalità stabiliti nel regolamento. La proposta è stata accolta positivamente dal Consiglio di Amministrazione e dal Collegio Sindacale decretando di fatto la chiusura del piano stesso con l'erogazione ai beneficiari. Alla data di chiusura del bilancio il valore accantonato nel periodo di *vesting* risulta pari ad Euro 1.050 migliaia.

In continuità con i precedenti esercizi, le perdite attuariali per Euro 937 migliaia sono state rilevate negli altri componenti del Conto Economico Complessivo secondo quanto previsto dallo IAS 19 *revised* applicabile dal 1 gennaio 2013, tale valore è composto per Euro 1.045 migliaia da perdite relative a variazioni delle ipotesi finanziarie e per Euro 108 migliaia da utili dovuti ad affinamenti della stima mentre non sono state introdotte variazioni nelle ipotesi demografiche. Il valore cumulato di tali componenti attuariali ammonta ad una perdita di Euro 1.035 migliaia.

#### 6.18.1 *Ipotesi finanziarie assunte*

Le valutazioni tecniche sono state effettuate sulla base delle ipotesi descritte dalla seguente tabella:

	Esercizio	
	2014	2013
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	1,50%	3,15%
Tasso annuo di inflazione	1,75%	2,00%
Tasso annuo di crescita del TFR	2,81%	3,00%

In merito al tasso di attualizzazione, è stato preso come riferimento per la valorizzazione di detto parametro l'indice iBoxx Eurozone Corporates AA 10+ alla data di valutazione. La duration della passività è pari a 10 anni.

#### *6.18.2 Ipotesi demografiche assunte*

- Per le probabilità di morte quelle determinate dalla Ragioneria Generale dello Stato denominate RG48, distinte per sesso;
- per le probabilità di inabilità quelle, distinte per sesso, adottate nel modello INPS per le proiezioni al 2010. Tali probabilità sono state costruite partendo dalla distribuzione per età e sesso delle pensioni vigenti al 1° gennaio 1987 con decorrenza 1984, 1985, 1986 relative al personale del ramo credito;
- per l'epoca di pensionamento per il generico attivo si è supposto il raggiungimento del primo dei requisiti pensionabili validi per l'Assicurazione Generale Obbligatoria;
- per le probabilità di uscita dall'attività lavorativa per cause diverse dalla morte, in base a statistiche fornite dalla Società sono state considerate delle frequenze annue del 7,50%;
- per le probabilità di anticipazione si è supposto un valore anno per anno pari al 3,00%.

A seguito della riforma della previdenza complementare di cui al decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 per i dipendenti che hanno deciso di destinare dal primo gennaio 2007 il TFR al Fondo di Tesoreria INPS, le anticipazioni di cui all'art. 2120 del codice civile sono calcolate sull'intero valore del Fondo TFR maturato dal lavoratore.

Dette anticipazioni sono erogate dal datore di lavoro nei limiti della capienza dell'importo maturato in virtù degli accantonamenti effettuati fino al 31 dicembre 2006. Qualora l'importo dell'anticipazione non trovi capienza su quanto maturato presso il datore di lavoro, la differenza è erogata dal Fondo di tesoreria istituito presso l'INPS.

Per quanto sopra detto e per i soli dipendenti che hanno aderito al Fondo di Tesoreria e che non hanno chiesto anticipazioni di TFR, nelle valutazioni attuariali sono stati effettuati dei correttivi incrementando la percentuale richiesta da applicare sul Fondo maturato al 31 dicembre 2006 e rivalutato fino alla data di calcolo.

#### *6.18.3 Analisi di sensitività*

Secondo quanto richiesto dalla versione riveduta dello IAS 19, si riporta di seguito un'analisi di sensitività al variare delle principali ipotesi attuariali inserite nel modello di calcolo.

<i>(Euro migliaia)</i>	<i>Tasso di attualizzazione</i>		<i>Tasso d'inflazione</i>		<i>Duration</i>	
	<i>+0,50%</i>	<i>-0,50%</i>	<i>+0,25%</i>	<i>-0,25%</i>	<i>+1 anno</i>	<i>-1 anno</i>
Variazione della passività	(370.470)	396.201	111.973	(110.044)	(50.624)	327.197

## 6.19 Fondi rischi ed oneri

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro migliaia)	Esercizio	
	2014	2013
<b>Saldo iniziale</b>	<b>343</b>	<b>131</b>
Accantonamenti	64	280
Utilizzi	(281)	(68)
Altri movimenti	-	-
<b>Saldo finale</b>	<b>126</b>	<b>343</b>

Le società controllate Maxlav Lavanderia Especializada S.A. e Vida Lavanderias Especializada S.A. hanno utilizzato parte del fondo per cause lavoro, accantonato in precedenza, per di Euro 281 migliaia.

## 6.20 Altre passività finanziarie non correnti

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Debito opzioni <i>put</i> ed <i>earn-out</i> Lavsim Higienização Têxtil S.A.	-	5.020
Debito opzioni <i>put</i> e prezzo differito Maxlav Lavanderia Especializada S.A. e Vida Lavanderias Especializada S.A.	6.194	5.596
<b>Totale</b>	<b>6.194</b>	<b>10.616</b>

La variazione nella voce è stata determinata dalla riclassifica nelle altre passività finanziarie a breve delle ultime rate di prezzo per l'acquisizione del residuo 50% di Lavsim Higienização Têxtil S.A..

## 6.21 Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Debiti verso fornitori	56.477	62.478
Debiti verso Società collegate	3.621	3.256
Debiti verso Società controllante	4.577	4.097
<b>Totale</b>	<b>64.675</b>	<b>69.831</b>



### 6.21.1 Debiti verso fornitori

Il saldo al 31 dicembre 2014 è interamente riferito a debiti di natura commerciale esigibili entro 12 mesi.

### 6.21.2 Debiti verso Società collegate, a controllo congiunto e controllante

Il saldo al 31 dicembre 2014 è composto principalmente da debiti di natura commerciale verso le società Centro Italia Servizi S.r.l. per Euro 637 migliaia, da Steril Piemonte S.c.r.l. per Euro 507 migliaia, da Se.Ste.Ro. S.r.l. per Euro 507 migliaia, da AMG S.r.l. per Euro 488 migliaia, da Ekolav S.r.l. per Euro 522 migliaia e Piemonte Servizi Sanitari S.c.r.l. per Euro 416 migliaia.

I debiti commerciali verso la controllante Coopservice S.Coop.p.A. ammontano ad Euro 4.577 migliaia.

## 6.22 Debiti per imposte correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Crediti per imposte	4.972	-
Debiti per imposte	(5.995)	-
<b>Totale</b>	<b>(1.023)</b>	-

L'ammontare fa riferimento a debiti per imposte correnti delle società incluse nell'area di consolidamento. Per l'esercizio 2013 il saldo era esposto nella voce "Crediti per imposte correnti" in quanto risultavano esclusivamente valori a credito.

## 6.23 Altre passività finanziarie correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Debito vs. Zarco S.r.l.	-	3.807
Debito vs. Padana Emmedue S.p.A.	-	1.657
Debito opzioni put ed earn-out Lavsim Higienização Têxtil S.A.	5.722	115
Debito earn-out Maxlav Lavanderia Especializada S.A. e Vida Lavanderias Especializada S.A.	77	76
<b>Totale</b>	<b>5.799</b>	<b>5.655</b>

La variazione nella voce è stata determinata dal pagamento delle ultime rate di prezzo scadute il 3 e 4 aprile 2014 per le acquisizioni del residuo 25% di Padana Everest S.r.l. da Padana Emmedue S.p.A. per Euro 1.688 migliaia, e del 100% della Lavanderia Industriale Z.B.M. S.p.A. da Zarco S.r.l. per Euro 3.825 migliaia e dall'iscrizione nelle passività finanziarie correnti del valore attuale del debito per l'acquisto del residuo 50% di Lavsim Higienização Têxtil S.A., quest'ultimo erogato ad inizio 2015.

## 6.24 Altri debiti correnti

La tabella seguente riporta la composizione delle altre passività correnti come segue:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Ratei passivi	12	6
Risconti passivi	964	1.158
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	4.937	4.797
Altri debiti	18.106	18.224
<b>Totale</b>	<b>24.019</b>	<b>24.185</b>

### 6.24.1 Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

I debiti verso Istituti Previdenziali e sicurezza sociale comprendono debiti per contributi sociali verso INPS/INAIL/INPDAL, per complessivi Euro 4.937 migliaia, interamente esigibili entro 12 mesi.

#### 6.24.2 Altri debiti

La voce in oggetto risulta composta come segue:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Debiti verso i dipendenti	8.980	8.253
Debito IRPEF dipendenti/professionisti	1.711	1.724
Debito IVA corrente e ad esigibilità differita	6.761	7.410
Altri debiti	654	837
<b>Totale</b>	<b>18.106</b>	<b>18.224</b>

Nella voce altri debiti è da segnalare il pagamento del debito verso Synchron Nuovo San Gerardo S.p.A. per Euro 258 migliaia.

#### 6.25 Indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 31 dicembre 2014 e al 31 dicembre 2013 è dettagliato come segue:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Denaro e valori in cassa e assegni	68	42
Banche conti correnti disponibili	5.110	4.517
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>5.178</b>	<b>4.559</b>
Crediti finanziari correnti	7.791	8.336
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	(42.791)	(54.191)
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(35.000)</b>	<b>(46.412)</b>
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	(28.257)	(28.257)
<b>Indebitamento finanziario non corrente netto</b>	<b>(28.257)</b>	<b>(28.257)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(58.079)</b>	<b>(64.669)</b>

La diminuzione dell'indebitamento finanziario netto è stato sostanzialmente determinato da maggiori incassi ricevuti da clienti.

Si riporta di seguito anche la posizione finanziaria netta redatta ai sensi della Raccomandazione del Cesar del 10 febbraio 2005, ora ESMA, nella quale si rilevano, nella voce "Altri debiti finanziari correnti" il valore delle "Altre passività finanziarie correnti," e nella voce "Altri debiti non correnti" il valore delle "Altre passività finanziarie non correnti".

(Euro migliaia)	al 31 dicembre 2014	di cui con		al 31 dicembre 2013	di cui con	
		parti correlate			parti correlate	
A. Cassa	68	-	-	42	-	-
B. Altre disponibilità liquide	5.110	-	-	4.517	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-	-	-	-
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>5.178</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.559</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
E. Crediti finanziari correnti	7.791	5.710	-	8.336	6.270	-
F. Debiti bancari correnti	(26.391)	-	-	(38.211)	-	-
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(16.400)	-	-	(15.261)	-	-
H. Altri debiti finanziari correnti	(5.799)	-	-	(6.374)	-	-

<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)</b>	<b>(48.590)</b>	<b>(59.846)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) – (E) – (D)</b>	<b>(35.621)</b>	<b>(46.951)</b>
K. Debiti bancari non correnti	(28.258)	(26.464)
L. Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti non correnti	(6.194)	(12.536)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(34.452)</b>	<b>(39.000)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>(70.073)</b>	<b>(85.951)</b>

## 6.26 Contratti di garanzia finanziaria

La tabella seguente riporta il dettaglio delle garanzie prestate, in essere al 31 dicembre 2014:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Fideiussioni rilasciate da banche e assicurazioni a fronte di gare d'appalto	51.229	44.776
Fideiussioni rilasciate da banche e assicurazioni a fronte di contratti di locazione e utenze	549	549
Fideiussioni rilasciate da banche e assicurazioni a favore di terzi	34.215	30.224
Beni di proprietà presso terzi	49	4
Pegno su azioni Asolo Hospital Service a garanzia dei finanziamenti concessi alle Società di Project	464	464
Pegno su azioni Sesamo a garanzia dei finanziamenti concessi alle Società di Project	237	353
Pegno su azioni Prog.Este a garanzia dei finanziamenti concessi alle Società di Project	1.212	1.212
Pegno su azioni Progeni a garanzia dei finanziamenti concessi alle Società di Project	380	380
<b>Totale</b>	<b>88.335</b>	<b>77.962</b>

Fideiussioni rilasciate da banche e assicurazioni a fronte di gare d'appalto: trattasi di fideiussioni rilasciate per conto dell'azienda a favore di clienti, o potenziali clienti in caso di partecipazione a gare, a garanzia della corretta esecuzione della prestazione.

Fideiussioni rilasciate da banche e assicurazioni a fronte di contratti di locazione e utenze: trattasi di fideiussioni rilasciate per conto dell'azienda a garanzia del pagamento dei canoni di locazione e del pagamento delle fatture relative alla fornitura di energia elettrica e gas.

Fideiussioni rilasciate da banche e assicurazioni a favore di terzi: trattasi di fideiussioni rilasciate a garanzia del versamento della propria quota di finanziamento in project financing e di fideiussioni a favore di PSIS S.r.l., Steril Piemonte S.c.r.l., I.P.P. S.r.l., Ekolav S.r.l. e Shubhram Hospital Solutions Private Limited a garanzia di contratti di finanziamento.

Ipoteche su immobili di proprietà a fronte di mutui passivi: l'azienda non ha concesso ipoteche su immobili di proprietà e non ha alcun mutuo ipotecario.

Pegno su azioni Asolo Hospital Service, Sesamo, Progeni e Prog.Este a garanzia dei finanziamenti concessi alle Società di project: trattasi di pegno concesso agli istituti di credito finanziatori dei project financing sulle azioni rappresentanti la quota di partecipazione dell'azienda alla Società veicolo.

## 7 CONTO ECONOMICO

### 7.1 Ricavi di vendita

La voce in oggetto, distinta per attività, risulta essere così composta:

(Euro migliaia)	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2014	2013
Lavanolo	176.594	163.853
Steril B	20.456	20.400
Steril C	37.297	31.114
<b>Totale</b>	<b>234.347</b>	<b>215.367</b>

Il dettaglio dei ricavi e delle prestazioni per area geografica è il seguente:

(Euro migliaia)	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Abruzzo	13	13
Basilicata	441	530
Campania	40	46
Emilia Romagna	32.250	31.198
Friuli Venezia Giulia	15.247	13.101
Lazio	13.440	13.367
Liguria	32.280	32.058
Lombardia	44.751	41.702
Marche	3.444	3.507
Piemonte	10.102	10.201
Sicilia	3.101	2.771
Toscana	27.620	25.114
Trentino Alto Adige	5.590	5.782
Umbria	260	
Valle D'Aosta	1.248	
Veneto	21.920	
Ricavi UE	27	
Ricavi EXTRA UE	22.573	
<b>Totale</b>	<b>234.347</b>	<b>215.367</b>

### 7.2 Altri proventi

Il saldo comprende plusvalenze ordinarie da alienazione cespiti per Euro 349 migliaia, recupero di costi e personale di competenza di terzi per Euro 1.083 migliaia, riaddebiti per percentuali A.T.I. per Euro 2.834 migliaia, sopravvenienze attive per Euro 625 migliaia, proventi per Euro 909 migliaia e affitti attivi per Euro 38 migliaia.

### 7.3 Materie prime e materiali di consumo utilizzati

I consumi di materie prime pari ad Euro 27.194 migliaia, in aumento di Euro 4.303 migliaia rispetto all'esercizio precedente, sono riconducibili principalmente ai costi sostenuti per le realizzazioni delle centrali di sterilizzazione strumentario per l'USL di Arezzo per il Presidio Ospedaliero di San Donato e per l'Azienda Ospedaliera Spedali Civili di Brescia cedute ai clienti. Inoltre si rileva un incremento



dell'acquisto di materiale monouso sterile e non sterile da fornire agli enti ospedalieri. Il consolidamento delle società Brasiliane hanno pesato sulla voce per Euro 2.768 migliaia.

#### 7.4 Costi per servizi

La voce in oggetto risulta essere così composta:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Prestazioni esterne lavanderie ed altri servizi industriali	(20.397)	(18.203)
Viaggi e trasporti	(12.134)	(11.109)
Utenze	(11.926)	(12.210)
Costi amministrativi	(3.272)	(3.572)
Costi consortili e commerciali	(8.983)	(9.256)
Spese per il personale	(2.024)	(1.713)
Manutenzioni	(5.101)	(4.606)
Costo godimento beni di terzi	(7.752)	(7.442)
Altri servizi	(1.133)	(1.043)
<b>Totale</b>	<b>(72.722)</b>	<b>(69.154)</b>

Le prestazioni esterne lavanderie ed altri servizi industriali risultano in aumento rispetto all'esercizio 2013 di Euro 2.194 migliaia. L'incremento delle lavorazioni di terzi presso lavanderie esterne è da ricollegare ai nuovi servizi per i clienti ASL Torino 3, ASL Torino 4 e C.N.C.P. Consorzio Nazionale Cooperative Pluriservizi mentre l'incremento delle spese di gestione dei guardaroba è connesso ai nuovi clienti Azienda Ospedaliera Niguarda Ca' Granda di Milano, Ge.Sat S.c.a.r.l. per il servizio al presidio ospedaliero di Pistoia, Azienda Ospedaliera San Gerardo di Monza e per le nuove vestizioni dell'Azienda Ospedaliera di Reggio Emilia e Ausl di Reggio Emilia.

I costi per viaggi e trasporti evidenziano un incremento di Euro 1.025 migliaia conseguente alla ridefinizione della logistica produttiva del Gruppo e ai nuovi servizi presso i clienti Azienda Ospedaliera Niguarda Ca' Granda di Milano e Ge.Sat S.c.a.r.l. In Brasile il costo per viaggi e trasporti è pari a Euro 496 migliaia.

Le utenze mostrano un calo di Euro 284 migliaia principalmente dovuto ad una contrazione dei consumi del gas resa possibile da maggiori efficienze produttive e da minori volumi trattati. Inoltre rispetto all'esercizio precedente si sono ridotte le tariffe di gas ed energia elettrica.

La diminuzione dei costi amministrativi per Euro 300 migliaia è dovuta a minori spese per consulenze su operazioni straordinarie.

I costi consortili e commerciali passano da Euro 9.256 migliaia al 31 dicembre 2013 ad Euro 8.983 migliaia al 31 dicembre 2014 con una diminuzione di Euro 273 migliaia riconducibile ai minori ribaltamenti per i costi ricevuti per le ATI dei clienti Azienda Ospedaliera San Giovanni Addolorato di Roma e ASL 8 Arezzo.

Le manutenzioni passano da Euro 4.606 migliaia ad Euro 5.101 migliaia con un incremento di Euro 495 migliaia. L'incremento è dovuto principalmente da maggiori spese per le manutenzioni presso le centrali di sterilizzazione di strumentario chirurgico e di macchinari. In particolare in Brasile dove sono stati installati impianti e macchinari a seguito degli investimenti realizzati la spesa è stata pari a Euro 1.005 migliaia.

## 7.5 Costo del personale

La voce in oggetto risulta essere così composta:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Costi per emolumenti amministratori	(1.131)	(1.146)
Salari e stipendi	(49.429)	(44.904)
Lavoro interinale	(2.202)	(2.695)
Oneri sociali	(16.041)	(14.506)
Trattamento di fine rapporto	(2.594)	(2.657)
Altri costi	(45)	(43)
<b>Totale</b>	<b>(71.442)</b>	<b>(65.951)</b>

Il costo del personale risulta in aumento rispetto all'esercizio 2013 di Euro 5.491 migliaia. L'incremento della voce salari e stipendi è soprattutto legata al consolidamento integrale delle società Maxlav Lavanderia Especializada S.A. e Vida Lavanderias Especializada S.A.. I costi per salari e stipendi consolidati delle società brasiliane sono pari a Euro 8.142 migliaia mentre gli oneri sociali sono pari ad Euro 2.731 migliaia. Il costo del personale di Si.Gi. Servizi Ospedalieri S.r.l. con socio unico ha inciso per Euro 77 migliaia sulla voce salari e stipendi e per Euro 27 migliaia sulla voce oneri sociali.

La tabella seguente illustra la composizione media del personale:

	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Dirigenti	11	15
Quadri	21	20
Impiegati	181	177
Operai	2.800	2.683
<b>Totale</b>	<b>3.013</b>	<b>2.895</b>

## 7.6 Altri costi

La voce in oggetto risulta essere così composta:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Oneri tributari	(179)	(253)
Sopravvenienze passive	(636)	(492)
Contributi associativi	(201)	(198)
Omaggi a clienti e dipendenti	(182)	(220)
Altri	(803)	(1.022)
<b>Totale</b>	<b>(2.001)</b>	<b>(2.185)</b>

## 7.7 Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti

La voce in oggetto risulta essere così composta:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	(792)	(832)
Ammortamento immobilizzazioni materiali	(42.140)	(40.881)
Svalutazione crediti	(651)	(481)
Altri accantonamenti	(64)	-
<b>Totale</b>	<b>(43.647)</b>	<b>(42.194)</b>

Gli ammortamenti dei beni materiali ed immateriali hanno ridotto la loro incidenza sul fatturato consolidato dell'1,1%, passando dal 19,4% al 18,3%. L'incremento della voce Svalutazione crediti è da ricollegare all'accantonamento per la svalutazione parziale del credito verso un cliente privato per il quale risulta probabile una procedura concorsuale.

## 7.8 Proventi finanziari

La voce in oggetto risulta essere così composta:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Interessi attivi banche	144	184
Interessi di mora	415	713
Interessi attivi su finanziamenti Società terze	228	198
Altri proventi finanziari	563	44
<b>Totale</b>	<b>1.350</b>	<b>1.139</b>

Il decremento degli interessi attivi su banche deriva dalla riduzione delle disponibilità liquide presenti sul conto corrente della controllata SRI Empreendimentos e Participações Ltda presso la BNP Paribas di San Paolo in conseguenza degli investimenti effettuati in Brasile. Il miglioramento, generalizzato, degli incassi su clienti ha avuto come effetto la riduzione degli interessi di mora. Gli "interessi attivi su finanziamenti a società terze" risultano sostanzialmente stabili mentre gli "Altri proventi finanziari" risultano in forte crescita in conseguenza dell'incasso di interessi di mora di competenza di anni precedenti.

## 7.9 Oneri finanziari

La voce in oggetto risulta essere così composta:

(Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2014	2013
Interessi passivi e commissioni banche	(2.562)	(2.355)
Interessi e oneri altri finanziatori	(926)	(1.308)
Oneri finanziari su benefici a dipendenti	(289)	(306)
Altri oneri finanziari	(1.405)	(1.101)
<b>Totale</b>	<b>(5.182)</b>	<b>(5.070)</b>

L'incremento della voce "Interessi passivi e commissioni banche" è conseguenza dell'incremento dei mutui rispetto all'esercizio precedente. La voce "Interessi e oneri altri finanziatori" risulta in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2013 in conseguenza della riduzione sia dell'Euribor sia degli spread applicati. La voce "Altri oneri finanziari" risulta in incremento per effetto degli oneri finanziari sulle passività per le opzioni *put* collegate all'acquisto del residuo 50% della società Lavsim Higienização Têxtil S.A e del residuo 49,9% delle società Maxlav Lavanderia Especializada S.A. e Vida Lavanderias Especializada S.A.. Gli oneri finanziari includono, inoltre, gli interessi maturati sul debito residuo per l'acquisto del 100% della controllata Lavanderia Industriale Z.B.M. S.p.A. e del residuo 25% della controllata Padana Everest S.r.l..

#### 7.10 Proventi ed oneri da partecipazioni

I proventi ed oneri da partecipazioni sono originati da dividendi per Euro 123 migliaia, dalla plusvalenza per la vendita della partecipazione di Italia Servizi Integrati S.p.A per Euro 215 migliaia e dal provento da partecipazione pari a Euro 481 migliaia rilevata ricalcolando l'interessenza detenuta in precedenza in Si.Gi. Servizi Ospedalieri S.r.l. rispetto al *fair value* alla data di acquisizione, trattandosi di un'operazione di aggregazione aziendale realizzata in più fasi, secondo quanto disposto dall'IFRS 3.

#### 7.11 Imposte sul reddito

La voce in oggetto risulta essere così composta:

(Euro migliaia)	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2014	2013
Imposte correnti	(7.507)	690
Imposte differite attive/(passive)		
<b>Totale</b>	<b>(6.817)</b>	



L'incidenza delle imposte sul risultato prima delle imposte viene riconciliata con l'aliquota teorica nella tabella seguente:

(Euro migliaia)	2014	Incidenza	2013	Incidenza
<b>Riconciliazione IRES</b>				
Utile ante imposte da Conto Economico	20.231		15.124	
<b>Imposte teoriche</b>	<b>5.564</b>	<b>27,5%</b>	<b>4.159</b>	<b>27,5%</b>
Effetto fiscale delle differenze permanenti:				
su variazioni in aumento	409	2,0%	530	3,5%
su variazioni in diminuzione	(1.747)	-8,6%	(1.170)	-7,7%
imposte sostitutive	272	1,3%	272	1,8%
differenziale su imposte estere	400	2,0%	40	0,3%
<b>Totale imposte effettive IRES</b>	<b>4.897</b>	<b>24,2%</b>	<b>3.831</b>	<b>25,3%</b>
Imposte IRAP	1.920	9,5%	2.035	13,5%
<b>Totale imposte effettive</b>	<b>6.817</b>	<b>33,7%</b>	<b>5.866</b>	<b>38,8%</b>

Il *tax rate* è diminuito di circa 5,1 punti percentuali principalmente per effetto del maggior valore dell'incentivo fiscale sulla capitalizzazione delle imprese italiane e dalla deduzione fiscale dell'ammortamento calcolato sull'avviamento emerso con la fusione per incorporazione della Padana Everest S.p.A., affrancato nell'esercizio 2013.

## 7.12 Utile per azione

Il calcolo dell'utile per azione di base e diluito viene riportato nelle tabelle sottostanti:

(Euro migliaia/migliaia di azioni)	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2014	2013
Risultato economico attribuibile agli azionisti della capogruppo:	13.077	8.830
Numero medio di azioni	27.143	27.064
<b>Utile base per azione</b>	<b>0,482</b>	<b>0,326</b>

(Euro migliaia/migliaia di azioni)	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2014	2013
Risultato economico attribuibile agli azionisti della capogruppo:	13.077	8.830
Numero medio di azioni in circolazione	27.143	27.064
Numero di azioni aventi effetto diluitivo	670	328
Numero medio di azioni per calcolo Utile diluito	27.813	27.392
<b>Utile diluito per azione</b>	<b>0,470</b>	<b>0,322</b>

Si precisa che l'utile per azione al 31 dicembre 2013 risulta modificato rispetto a quanto esposto nel bilancio 2013 a seguito dell'aumento di capitale avvenuto a ottobre 2014 con la sottoscrizione di 767.422 azioni da parte di STERIS UK Holding Limited. Si è rapportato quindi l'utile del periodo precedente al nuovo numero di azioni in circolazione..

L'utile per azione diluito risente dell'effetto dell'emissione dei *warrant* collegati all'aumento di capitale conclusosi il 1° agosto 2012 e che danno diritto alla sottoscrizione di n. 2.331.942 azioni alle condizioni descritte nel paragrafo 13.

## 8 OPERAZIONI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE

I rapporti del Gruppo Servizi Italia con imprese collegate, a controllo congiunto, controllanti e altre parti correlate attengono prevalentemente a:

- rapporti connessi a contratti di prestazioni di servizi di natura commerciale;
- rapporti di finanziamento attivi e passivi.

Tutti i rapporti in oggetto, sono posti in essere nell'ambito della normale attività di gestione e sono regolati da appositi contratti le cui condizioni sono in linea con quelle di mercato.

Vengono di seguito riportati i rapporti economici del Gruppo Servizi Italia con le parti correlate al 31 dicembre 2014:

(Euro migliaia)	31 dicembre 2014						
	Vendita di beni e servizi	Altri proventi	Acquisti di beni e servizi	Costo del personale	Acquisti di immobilizzazioni	Altri costi	Proventi finanziari
Coopservice S.Coop.p.A. (controllante)	361	46	10.431	-	-	4	7
Aurum S.p.A. (controllante)	-	-	-	-	-	-	-
Centro Italia Servizi S.r.l. ( controllo congiunto)	1	8	983	-	-	-	-
Consorzio Co.Se.S. (collegata)	-	-	626	-	-	-	-

SE.STE.RO. S.r.l. (collegata)	37	64	505	-	-	-	-
Psis S.r.l. (collegata)	222	217	-	-	20	-	65
Amg S.r.l. (collegata)	291	65	980	-	-	-	3
Ekolav S.r.l. (collegata)	-	-	1.208	-	2	-	3
Steril Piemonte S.c.r.l. (collegata)	15	311	1.621	-	-	-	11
Piemonte Servizi Sanitaria S.c.r.l. (collegata)	-	-	702	-	-	-	-
Iniziative Produttive Piemontesi S.r.l. (collegata)	124	-	656	-	-	-	1
SAS Sterilizasyon Servisleri A.S. (collegata)	-	13	-	-	-	-	-
Shubhram Hospital Solutions Private Limited (collegata)	-	-	-	-	-	-	-
Elettrica Gover S.r.l. (consociata)	-	1	19	-	116	-	-
Focus S.p.A. (consociata)	-	-	2.551	-	-	12	-
Archimede S.p.A. (consociata)	-	-	-	2.071	-	-	-
Electric System S.r.l. (consociata)	-	-	-	-	-	-	-
New Fleur S.r.l. (consociata)	17	-	1.365	-	-	-	-
Ad Personam S.r.l. (consociata)	-	-	26	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.068</b>	<b>725</b>	<b>21.674</b>	<b>2.071</b>	<b>142</b>	<b>19</b>	<b>83</b>

(Euro migliaia)

31 dicembre 2013

Rapporti economici	Vendita di beni e servizi	Altri proventi	Acquisti di beni e servizi	Costo del personale	Acquisti di immobilizzazioni	Altri costi	Proventi finanziari
Coopservice S.Coop.p.A. (controllante)	371	36	9.106	-	-	9	-
Aurum S.p.A. (controllante)	-	-	-	-	-	-	-
Si.Gi. S.r.l. (collegata)	1	-	25	-	-	-	-
Centro Italia Servizi S.r.l. (controllo congiunto)	108	6	1.055	-	-	-	-
Consorzio Co.Se.S. (collegata)	-	-	766	-	-	-	-
SE.STE.RO. S.r.l. (collegata)	43	69	574	-	-	-	-
Psis S.r.l. (controllo congiunto)	215	189	-	-	8	-	-
Amg S.r.l. (controllo congiunto)	298	9	680	-	-	-	-
Ekolav S.r.l. (collegata)	-	-	841	-	1	-	-
Steril Piemonte S.c.r.l. (controllo congiunto)	28	313	1.659	-	-	-	-
Piemonte Servizi Sanitaria S.c.r.l. (collegata)	-	-	693	-	-	-	-
Iniziative Produttive Piemontesi S.r.l. (collegata)	146	-	757	-	-	-	-
Elettrica Gover S.r.l. (consociata)	-	-	5	-	47	-	-
Focus S.p.A. (consociata)	-	-	2.540	-	-	12	-
Archimede S.p.A. (consociata)	-	2	4	2.364	-	6	-
Simtek S.p.A. (consociata)	-	-	-	-	-	4	-
New Fleur S.r.l. (consociata)	16	26	994	-	-	-	-
Ad Personam S.r.l. (consociata)	-	-	18	-	-	2	-
Simfac Fomento Mercanril Ltda (correlata)	-	-	-	-	-	1	-
<b>Totale</b>	<b>1.226</b>	<b>650</b>	<b>19.717</b>	<b>2.364</b>	<b>56</b>	<b>34</b>	<b>88</b>



Nei rapporti economici con parti correlate, oltre a quanto sopra rappresentato, sono stati considerati al 31 dicembre 2014 compensi per amministratori per Euro 1.179 migliaia e costi relativi al personale dirigente per Euro 1.527 migliaia. Al 31 dicembre 2013 i compensi per amministratori ammontavano a Euro 1.142 migliaia mentre i costi relativi al personale dirigente a Euro 1.647 migliaia.

(Euro migliaia)

31 dicembre 2014

Rapporti patrimoniali	Valore dei crediti commerciali	Valore dei debiti commerciali	Valore dei crediti finanziari	Valore dei debiti finanziari	Valore di altre passività
Coopservice S.Coop.p.A. (controllante)	346	4.577	-	-	-
Aurum S.p.A. (controllante)	-	-	-	-	-
Centro Italia Servizi S.r.l. (controllo congiunto)	8	637	-	-	-
Consorzio Co.Se.S. (collegata)	-	314	-	-	-
SE. STE. RO. S.r.l. (collegata)	184	507	-	-	-
Psis S.r.l. (collegata)	353	34	3.800	-	-
Amg S.r.l. (collegata)	208	488	500	-	-
Ekolav S.r.l. (collegata)	120	522	170	-	-
Steril Piemonte S.c.r.l. (collegata)	109	507	1.150	-	-
Piemonte Servizi Sanitaria S.c.r.l. (collegata)	-	416	-	-	-
Iniziative Produttive Piemontesi S.r.l. (collegata)	35	196	90	-	-
SAS Sterilizasyon Servisleri A.Ş. (collegata)	-	-	-	-	-
Shubhram Hospital Solutions Private Limited (collegata)	2	-	-	-	-
Elettrica Gover S.r.l. (consociata)	2	113	-	-	-
Focus S.p.A. (consociata)	-	-	-	-	-
Archimede S.p.A. (consociata)	-	280	-	-	-
Electric System S.r.l. (consociata)	-	-	-	-	-
New Fleur S.r.l. (consociata)	25	494	-	-	-
Ad Personam S.r.l. (consociata)	-	10	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.392</b>	<b>9.095</b>	<b>5.710</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(Euro migliaia)

31 dicembre 2013

Rapporti patrimoniali	Valore dei crediti commerciali	Valore dei debiti commerciali	Valore dei crediti finanziari	Valore dei debiti finanziari	Valore di altre passività
Coopservice S.Coop.p.A. (controllante)	214	4.097	-	-	-
Aurum S.p.A. (controllante)	-	-	-	-	-
Si.Gi. S.r.l. (collegata)	6	66	-	-	-
Centro Italia Servizi S.r.l. (controllo congiunto)	95	946	100	-	-
Consorzio Co.Se.S. (collegata)	-	199	-	-	-
SE. STE. RO. S.r.l. (collegata)	101	473	-	-	-
Psis S.r.l. (controllo congiunto)	743	9	3.800	-	-
Amg S.r.l. (controllo congiunto)	154	338	500	-	-
Ekolav S.r.l. (collegata)	150	298	170	-	-
Steril Piemonte S.c.r.l. (controllo congiunto)	116	482	1.550	-	-
Piemonte Servizi Sanitaria S.c.r.l. (collegata)	-	199	-	-	-
Iniziative Produttive Piemontesi S.r.l. (collegata)	44	246	150	-	-
Elettrica Gover S.r.l. (consociata)	2	192	-	-	-
Focus S.p.A. (consociata)	-	-	-	-	-
Archimede S.p.A. (consociata)	5	394	-	-	-
Simtek S.p.A. (consociata)	-	22	-	-	-
New Fleur S.r.l. (consociata)	21	948	-	-	-
Ad Personam S.r.l. (consociata)	-	10	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.651</b>	<b>8.919</b>	<b>6.270</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Sono di seguito descritti i rapporti più significativi suddivisi per Società.

*Coopservice S.Coop.p.A.*

I ricavi delle vendite e i relativi crediti commerciali alla data del 31 dicembre 2014 si riferiscono prevalentemente ai servizi di lavaggio biancheria prestati alla controllante.

Dalla controllante Servizi Italia S.p.A. acquista servizi principalmente connessi al servizio di trasporto relativo al ritiro e consegna della biancheria e dello strumentario chirurgico per Euro 8.988 migliaia, utilizzo di personale presso i guardaroba dei clienti per Euro 338 migliaia, utilizzo di personale di terzi per Euro 101 migliaia, servizi di pulizia e vigilanza per Euro 759 migliaia.

*Archimede S.p.A.*

I rapporti economici e patrimoniali con Archimede S.p.A. sono relativi a contratti di fornitura dei servizi di somministrazione a tempo determinato di lavoratori.

*New Fleur S.r.l.*

I rapporti economici e patrimoniali con New Fleur S.r.l. si riferiscono principalmente a prestazioni per servizi di lavanderia.

*Elettrica Gover S.r.l.*

I rapporti economici e patrimoniali con Elettrica Gover S.r.l. si riferiscono principalmente alle opere edili e di impiantistica elettrica e meccanica per la costruzione della centrale di Sterilizzazione da realizzarsi presso l'USL di Arezzo per il Presidio Ospedaliero di San Donato.

*Focus S.p.A.*

I rapporti economici e patrimoniali con Focus S.p.A. sono relativi ai contratti di locazione degli immobili di Castellina di Soragna, Montecchio Precalcino, Ariccia e Genova Bolzaneto. I primi contratti hanno durata di sei anni, rinnovabili di altri sei, mentre per Genova Bolzaneto il contratto è di quattordici anni rinnovabile di altri sei. Il corrispettivo complessivo per gli immobili location nel 2014 è pari ad Euro 2.501 migliaia.

*Centro Italia Servizi S.r.l.*

Alla data del 31 dicembre 2014 i ricavi di vendita beni e servizi e i relativi crediti commerciali verso Centro Italia Servizi S.r.l. si riferiscono alle cessioni di beni da utilizzarsi nell'ambito dell'attività di lavanolo che la Società collegata svolge presso l'ospedale di Arezzo. I costi di acquisto e i relativi debiti commerciali si riferiscono invece alle quote di ribaltamento dei costi sostenuti da Centro Italia Servizi S.r.l. che vengono ripartiti tra i soci sulla base delle percentuali di partecipazione al capitale.

*Consorzio CO.SE.S. S.c.r.l.*

Alla data del 31 dicembre 2014 i ricavi di vendita di beni e servizi e i costi di acquisto verso Consorzio CO.SE.S. S.c.r.l. si riferiscono alle quote di ribaltamento dei costi sostenuti dalla Società e dal Consorzio stesso nell'ambito dell'attività relativa al servizio di sterilizzazione di strumentario chirurgico presso l'Azienda Ospedaliera - Complesso Ospedaliero - San Giovanni Addolorata di Roma.

*Steril Piemonte S.c.r.l.*

Alla data del 31 dicembre 2014 i ricavi di vendita di beni e servizi e i costi di acquisto verso Steril Piemonte S.c.r.l. si riferiscono alle quote di ribaltamento dei costi sostenuti dalla Società e dal Consorzio stesso nell'ambito dell'attività relativa al servizio di sterilizzazione di strumentario chirurgico presso l' A.S.L. AL Regione Piemonte.

*Piemonte Servizi Sanitari S.c.r.l.*

Al 31 dicembre 2014 i rapporti economici e patrimoniali con la società Piemonte Servizi Sanitari S.c.r.l. si riferiscono alla gestione degli appalti relativi alle ASL di Novara e Torino 4.

*Iniziative Produttive Piemontesi S.r.l.*

Alla data del 31 dicembre 2014 i ricavi di vendita di beni e servizi nei confronti della Società Iniziative Produttive Piemontesi S.r.l., sono principalmente riferiti alla vendita di Dispositivi Medici monouso per Euro 124 migliaia mentre i costi di acquisto sono riferiti ai riaddebiti delle forniture di kit sterili per l'Az. Osp. Ordine Mauriziano di Torino e Az. Osp. Desio e Vimercate per Euro 656 migliaia. Il credito finanziario è relativo ad un finanziamento attivo concesso alla collegata per Euro 90 migliaia.

*Ekolav S.r.l.*

Gli acquisti di beni e servizi e i relativi debiti commerciali nei confronti della Società Ekolav S.r.l. si riferiscono principalmente a prestazioni per lavanderia per Euro 911 migliaia e trasporto per Euro 93 migliaia. Il credito finanziario è relativo ad un finanziamento attivo concesso alla collegata per Euro 170 migliaia.

*Psis S.r.l.*

Alla data del 31 dicembre 2014 i ricavi di vendita di beni e servizi verso PSIS S.r.l. si riferiscono principalmente all'addebito dei servizi di gestione amministrativa per Euro 86 migliaia alla vendita di Dispositivi Medici monouso per Euro 222 migliaia. Il credito finanziario è relativo ad un finanziamento attivo concesso per Euro 3.800 migliaia al fine di finanziarne gli investimenti correnti.

*AMG S.r.l.*

Alla chiusura dell'esercizio 2014 i rapporti economici sono principalmente riferiti a prestazioni esterne di lavanderia presso le ASL di Asti, Casale Monferrato e Vercelli e l'ASL Torino 3 per Euro 879 migliaia, mentre i ricavi derivano da servizi di sterilizzazione biancheria e fornitura di dispositivi medici monouso per procedure chirurgiche. I crediti finanziari per Euro 500 migliaia si riferiscono ad un finanziamento interno concesso al fine di finanziarne gli investimenti correnti.

*SE. STE. RO. S.r.l.*

Gli acquisti di beni e servizi e i relativi debiti commerciali nei confronti della Società Se.Ste.Ro. S.r.l., sono principalmente riferiti alla vendita di Dispositivi Medici monouso per Euro 37 migliaia e al servizio di sterilizzazione per l'Ospedale Pediatrico Bambino Gesù di Roma.

## **9 COMPONENTI DI REDDITO DERIVANTI DA OPERAZIONI NON RICORRENTI, POSIZIONI O TRAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI**

Non ci sono componenti di reddito derivante da eventi o operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente ovvero da quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività, così come definiti dal punto 2 della delibera Consob nr. 15559 del 27 luglio 2006.

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in atto operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006.

## **10 AZIONI PROPRIE**

In data 22 ottobre 2014 la Società ha comunicato che, in data 17 ottobre 2014, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'avvio, a far data dal 23 ottobre 2014, del programma di acquisto e vendita di azioni proprie, in attuazione della delibera assunta dall'Assemblea ordinaria del 22 aprile 2014 affidando l'incarico per l'esecuzione del programma di acquisto di azioni proprie ad Intermonte Sim S.p.A..

Ai sensi dell'art. 144-bis del Regolamento Emittenti il piano di acquisto e disposizione delle azioni proprie, risponde all'esigenza di disporre di un'opportunità di investimento efficiente della liquidità aziendale e di avere la possibilità di utilizzarle per operazioni strategiche e/o per il compimento di operazioni successive di acquisto e vendita di azioni, nei limiti consentiti dalle prassi di mercato ammesse. Il piano avrà durata massima di 18 mesi a far data dal 22 aprile 2014, data del rilascio dell'autorizzazione da parte dell'Assemblea. Il numero massimo di azioni che potranno essere acquistate, non eccedente il 20% del capitale sociale, è di n. 5.481.361 azioni ordinarie, corrispondenti al 19,32% del capitale sociale attuale. Gli acquisti e le vendite di azioni proprie verranno effettuati sul mercato regolamentato, in ottemperanza alle disposizioni normative e regolamentari applicabili, secondo le modalità operative stabilite dall'art. 132 TUF, dall'art. 144-bis Regolamento Emittenti, in conformità al Regolamento CE 2273/2003 del 22 dicembre 2003 e nel rispetto della delibera assembleare del 22 aprile 2014.

In data 22 ottobre 2014 la Società ha comunicato che si è concluso, per decorrenza del termine di 18 mesi, il programma di acquisto di azioni proprie autorizzato dall'assemblea dei soci in data 22 aprile 2013. Nel periodo compreso tra il 23 ottobre 2013, data di attivazione del piano, e il 22 ottobre 2014, Servizi Italia ha acquistato n. 124.788 azioni, pari allo 0,44% dell'attuale capitale sociale, per un controvalore di Euro 554 migliaia ed ha venduto n. 30.000 azioni per un controvalore di Euro 135 migliaia. Le operazioni di acquisto sono state effettuate sul mercato regolamentato in osservanza dei limiti indicati dall'autorizzazione assembleare e dalle disposizioni di legge e di regolamento applicabili, ivi incluse le norme di cui al Regolamento CE n. 2273/2003 e le prassi di mercato ammesse.

Alla data del 31 dicembre 2014, il numero di azioni proprie in portafoglio è risultato complessivamente pari a n. 465.726 azioni, corrispondenti all'1,641% del capitale sociale.

In data 9 marzo 2015, la Società ha comunicato che fino al 6 marzo 2015, ha complessivamente acquistato sul Mercato regolamentato e gestito da Borsa Italiana n. 256.026 azioni proprie, pari allo 0,902% del capitale sociale.

**11 COMPENSI CORRISPOTTI AI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO, AI DIRETTORI GENERALI E AI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE**

Di seguito vengono riepilogati i compensi corrisposti, per l'esercizio 2014, ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo in forza e cessati, ai direttori generali e ai dirigenti con responsabilità strategiche aventi altri incarichi nelle società del Gruppo. Tutti gli importi sono espressi in Euro migliaia.

Carica in Servizi Italia S.p.A.	Compenso al 31 dicembre 2014 (Euro migliaia)
Amministratori	1.175
Collegio Sindacale	96
Organismo di Vigilanza	39

Al 31 dicembre 2014 Servizi Italia S.p.A. ha avuto quali Dirigenti con responsabilità strategica, individuati dal Consiglio di Amministrazione, la Dott.ssa Ilaria Eugeniani (Direttore Amministrativo, Finanza e Controllo) e l'Ing. Maurizio Casol (Direttore Operations), le cui Retribuzioni fisse lorde annue, comprensiva dei benefici a dipendenti maturati in azienda al 31 dicembre 2014, ammonta a Euro 331 migliaia; nonché un contratto di collaborazione coordinata e continuativa con il Dott. Righi Enea, per il ruolo di Direttore Commerciale, che per l'esercizio 2014 è stato remunerato con un importo pari a Euro 254 migliaia.

Per ulteriori approfondimenti relativamente alla remunerazione degli componenti degli organi di amministrazione e di controllo in forza e cessati, ai direttori generali e ai dirigenti con responsabilità strategiche, si rimanda alla Relazione sulla Remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF per l'esercizio 2014.

**12 PIANI DI COMPENSI BASATI SU STRUMENTI FINANZIARI**

Alla data del 31 dicembre 2014 non ci sono in essere Piani di compensi basati su strumenti finanziari.

**13 EVENTI E OPERAZIONI DI RILIEVO**

In relazione all'avviso di conclusione delle indagini preliminari notificato in data 10 febbraio 2012, per un illecito ex D. Lgs. 231 del 2001 - per un reato presupposto contestato ad un amministratore in relazione all'aggiudicazione della gara per l'affidamento della fornitura dei servizi di lavanolo, sterilizzazione e noleggio dei ferri chirurgici per l'AUSL di Viterbo avvenuta nel 2007 - il Giudice per le indagini preliminari ha disposto, in data 18 luglio 2013, il rinvio a giudizio di tutti i soggetti destinatari dell'avviso di conclusione delle indagini preliminari. La Capogruppo, tramite i propri legali, ha apprestato una difesa atta a dimostrare la mancanza di fondamento della tesi accusatoria e, conseguentemente, l'assoluta estraneità della società e del suo amministratore.

In data 17 marzo 2014, in coerenza con l'avvio dello sviluppo internazionale in Brasile ed in Turchia, la Società ha comunicato di aver sottoscritto un accordo preliminare con la famiglia del Dr. Shashi Bhushan Balain, operativa da anni nel settore dei servizi alla sanità indiana, per la costituzione di una società della quale Servizi Italia deterrà il 51% del capitale sociale, mentre il *partner* locale il residuo 49%, con sede a Delhi e avente la finalità di sviluppare in una prima fase il *business* del lavaggio e noleggio della biancheria per ospedali presenti nell'area di Delhi ed in una fase successiva in altre aree metropolitane. Indiane nonché nel settore della sterilizzazione della biancheria e dello strumentario chirurgico. Servizi Italia ha individuato nel mercato ospedaliero Indiano, in fase di avvio del processo di *outsourcing* delle attività di lavaggio e noleggio biancheria nonché della sterilizzazione e di conseguenza avente significative potenzialità di crescita, un'ulteriore opportunità di sviluppo internazionale. In data 24 Giugno 2014, la Società ha comunicato che è stata costituita la Shubhram Hospital Solutions Private Limited, società con sede a Delhi che si occuperà dell'attività di noleggio e lavaggio di biancheria ospedaliera in India. Shubhram Hospital Solutions Private Limited ha già avviato avanzati contatti con rilevanti potenziali clienti ospedalieri locali nonché ha iniziato ad effettuare gli investimenti necessari alla costruzione dello stabilimento di lavanderia, che si prevede sarà completato nel corso del primo semestre 2015.

In data 14 aprile 2014, la società ha comunicato la conclusione dell'acquisizione del 30% residuo del capitale sociale della società controllata Servizi Italia Medical S.p.A. L'operazione si colloca nell'ambito di un consolidamento del *business* di Servizi Italia relativo alle forniture di Dispositivi Medicali per procedure chirurgiche, che ha incontrato la crescente domanda degli enti ospedalieri che affidano tali servizi in *outsourcing* tramite gara di appalto e che riconoscono, nel *brand* Servizi Italia Medical, un prodotto ed un servizio a valore aggiunto per la sala operatoria. Servizi Italia inoltre potrà ampliare le proprie opportunità di *cross-selling* sui contratti pluriennali già acquisiti, nonché nell'ottica di un processo di semplificazione e riorganizzazione societaria, potrà perseguire l'obiettivo di una maggiore flessibilità dei processi interni, del contenimento dei costi di struttura e del miglioramento della redditività complessiva della Società. Per l'operazione le parti hanno concordato un prezzo complessivo di Euro 400 migliaia, definito prendendo come riferimento il patrimonio netto contabile di Servizi Italia Medical S.p.A. al 31 dicembre 2013 e rapportando poi tale valore alla percentuale rappresentativa del 30% del capitale sociale oggetto dell'operazione. Il prezzo dell'acquisizione è stato pagato interamente da Servizi Italia S.p.A. a AEM Biotech S.r.l. contestualmente al trasferimento delle azioni finanziandolo tramite indebitamento a medio termine. Si evidenzia che, con riferimento a quanto previsto dall'art. 71 del Regolamento Emittenti, l'operazione risulta "non significativa", tenuto conto dei parametri previsti dalla normativa applicabile. Il valore e le altre caratteristiche dell'operazione non hanno richiesto l'assistenza di uno o più esperti indipendenti che esprimessero un'opinione sulle condizioni economiche e/o sulla legittimità e/o sugli aspetti tecnici della stessa. L'operazione non è da considerarsi atipica, inusuale o regolata a condizioni difformi da quelle standard. Il Consiglio di Amministrazione di Servizi Italia S.p.A., in

data 14 maggio 2014, ha altresì approvato il progetto di fusione per incorporazione della controllata totalitaria Servizi Italia Medical S.p.A. in Servizi Italia S.p.A. L'operazione è volta all'ottenimento di una semplificazione della struttura partecipativa, al perseguimento di una maggiore efficienza e integrazione gestionale, oltre che alla riduzione dei costi amministrativi. A partire da ottobre 2014, si è dato corso ad un progetto di integrazione organizzativa e gestionale con attività che garantiranno, inizialmente l'integrazione e, dunque, la valutazione alla successiva fusione per incorporazione.

In data 22 aprile 2014, l'Assemblea degli azionisti ha approvato il bilancio chiuso al 31 dicembre 2013 e la distribuzione di un dividendo unitario lordo di Euro 0,14 per ogni azione in circolazione alla data di stacco cedola, escluse azioni proprie. Il pagamento ha avuto luogo il 2 maggio 2014, con stacco cedola il 28 aprile 2014.

Nella medesima seduta l'Assemblea ha nominato il Collegio Sindacale per gli esercizi dal 2014 al 2016 e ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione all'effettuazione di operazioni di acquisto e di vendita di azioni proprie. Il piano risponde all'esigenza di disporre di un'opportunità di investimento efficiente della liquidità aziendale e di avere la possibilità di utilizzarle per operazioni strategiche e/o per il compimento di operazioni successive di acquisto e vendita azioni, nei limiti consentiti dalle prassi di mercato ammesse.

In data 14 maggio 2014, il Consiglio d'Amministrazione ha effettuato la verifica secondo i criteri del Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana sull'indipendenza degli Amministratori; nonché la verifica annuale dei requisiti di permanenza nel segmento STAR ai sensi del Regolamento Emittenti di Borsa Italiana e delle istruzioni al Regolamento Emittenti. La Società ha inviato le informazioni richieste da Borsa Italiana entro i termini dalla stessa previsti.

In data 4 agosto 2014 il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'avvio di una *partnership* ("Accordo") con STERIS Corporation ("STERIS"), gruppo statunitense quotato al NYSE con una capitalizzazione di oltre 3,1 miliardi di USD e leader mondiale nello sviluppo e commercializzazione di soluzioni di prevenzione, controllo e assistenza per il *business* della sterilizzazione in ambito sanitario, farmaceutico e di ricerca e sviluppo. L'accordo ha ad oggetto l'ingresso di STERIS (tramite la controllata indiretta interamente posseduta STERIS UK Holding Limited) (il "*Partner*") nel capitale sociale di Servizi Italia e il contestuale avvio di una collaborazione industriale e commerciale per lo sviluppo di progetti nel settore della sterilizzazione in Italia e all'estero, area di *business* caratterizzata da ampie opportunità di crescita, un'elevata marginalità e da contratti di lunga durata. In linea con le scelte strategiche comunicate da Servizi Italia, finalità principale dell'accordo è di supportare lo sviluppo di progetti nel settore della sterilizzazione di dispositivi medico chirurgici per strutture ospedaliere in Italia e/o all'estero. L'accordo, strutturato in due fasi è stato sottoposto all'Assemblea Straordinaria dei Soci convocata per il 26 settembre 2014.

In data 17 settembre 2014, la società ha comunicato l'aggiudicazione, in qualità di capogruppo mandataria di Associazione Temporanea di Impresa (ATI), della gara per l'affidamento del servizio di sterilizzazione, manutenzione e noleggio di strumentario chirurgico e per il completamento della centrale di sterilizzazione presso l'Azienda Ospedaliera Spedali Civili di Brescia.

In data 25 settembre 2014 la Società ha comunicato, con riferimento ai "Warrant Servizi Italia S.p.A. 2012 – 2015", codice ISIN n. IT0004813298, l'apertura del secondo periodo di esercizio a decorrere dal 1 ottobre 2014 e fino al 31 ottobre 2014, al prezzo di esercizio di Euro 3,00, di cui Euro 2,00 a titolo di sovrapprezzo.

In data 26 settembre 2014 l'Assemblea straordinaria dei Soci, convocata il 5 agosto 2014, ha approvato l'entrata del *Partner* nella compagnia sociale di Servizi Italia attraverso un aumento del capitale sociale, a pagamento, in via scindibile, per un importo complessivo di massimo di Euro 4.000.000,00 (comprensivo di sovrapprezzo), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ., riservato a STERIS UK Holding Limited, mediante emissione di massime n. 800.000 azioni ordinarie della società e conseguenti modifiche statutarie. Il prezzo di emissione delle nuove azioni nell'ambito dell'Aumento di Capitale Riservato è pari a Euro 4,864, con un premio dell'11,2% rispetto al prezzo di mercato del titolo alla chiusura del 4 Agosto 2014 e dell'11,8% rispetto al prezzo di mercato del titolo alla chiusura del 25 settembre 2014.

L'Assemblea ha inoltre approvato la proposta di conferimento al Consiglio di Amministrazione della delega, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., per deliberare un ulteriore aumento del capitale sociale, a pagamento, in via scindibile ed anche in più *tranches*, per un importo complessivo massimo in Euro\* di USD 5.000.000,00 (sino ad un massimo di Euro 4.000.000,00, comprensivo di sovrapprezzo), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ., riservato a STERIS UK Holding Limited ("Aumento Delegato"), mediante emissione di massime n. 1.150.000 azioni ordinarie della società e da attivarsi esclusivamente con l'obiettivo di finanziare lo sviluppo di uno o più specifici progetti di sterilizzazione in Italia o all'estero. L'Accordo prevede che il prezzo dell'Aumento Delegato sia pari alla media dei prezzi del titolo Servizi Italia registrata nei 90 giorni precedenti l'esercizio della delega da parte del Consiglio.



In alternativa – anche solo parziale – all'emissione di nuove azioni, sia con riferimento all'Aumento di Capitale Riservato che all'Aumento Delegato, Servizi Italia avrà la facoltà di cedere al *Partner* azioni proprie al prezzo corrispondente al prezzo di emissione. Qualora il progetto da finanziarsi sia all'estero, l'accordo offre al *Partner* l'alternativa di sottoscrivere sino al 49% del capitale del veicolo estero, fermo restando che Servizi Italia deterrà comunque una quota non inferiore al 51% di detta nuova società estera.

Al momento della sottoscrizione e versamento dell'Aumento di Capitale Riservato, entrerà in vigore un contratto di fornitura ("Supply Agreement") fra STERIS e Servizi Italia che avrà una durata di 5

anni. Il *Supply Agreement* ha la finalità di consolidare il rapporto industriale fra Servizi Italia e STERIS, rafforzando le sinergie reciproche con riferimento alla fornitura alla Società di prodotti consumabili e macchinari per la sterilizzazione sviluppati e commercializzati da STERIS per il settore della sterilizzazione in ambito sanitario.

Con l'Assemblea del 26 settembre 2014, ai sensi dell'articolo 131 del Regolamento Consob n. 11971/1999 e successive modificazioni, ha cessato ogni suo effetto il patto parasociale di "impegno al voto" stipulato in data 4 agosto 2014 tra Coopservice Soc. Coop.p.a., STERIS Corporation e Steris UK Holding Limited. In relazione all'Accordo, rimane in essere il patto parasociale di "Lock-up", stipulato in data 4 agosto 2014, fra Steris UK e Servizi Italia. Ulteriori informazioni sul patto parasociale, rilevante ex art. 122 del TUF, sono disponibili sul sito internet della Servizi Italia.

In data 7 ottobre 2014, la Società ha comunicato la nuova composizione del capitale sociale (interamente sottoscritto e versato) di Servizi Italia S.p.A. a seguito dell'entrata di STERIS Corporation (tramite la controllata indiretta interamente posseduta Steris UK Holding Limited) nella compagine sociale di Servizi Italia con una quota del 2,7238%, attraverso un Aumento di Capitale Riservato di ammontare pari al corrispettivo in Euro 3.732.740,61 (comprensivo di sovrapprezzo), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ., mediante emissione di n. 767.422 azioni ordinarie della società ad un prezzo di emissione delle nuove azioni pari a Euro 4,864. Per l'Aumento di Capitale Riservato, Servizi Italia non ha ceduto azioni proprie. L'attestazione dell'avvenuta esecuzione dell'aumento di capitale sociale è stata depositata presso il Registro delle Imprese di Parma in data 6 ottobre 2014.

In data 22 ottobre 2014 la Società ha comunicato che, in data 17 ottobre 2014, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'avvio, a far data dal 23 ottobre 2014, del programma di acquisto e vendita di azioni proprie, in attuazione della delibera assunta dall'Assemblea ordinaria del 22 aprile 2014.

Ai sensi dell'art. 144-bis del Regolamento Emittenti il piano di acquisto e disposizione delle azioni proprie, risponde all'esigenza di disporre di un'opportunità di investimento efficiente della liquidità aziendale e di avere la possibilità di utilizzarle per operazioni strategiche e/o per il compimento di operazioni successive di acquisto e vendita di azioni, nei limiti consentiti dalle prassi di mercato ammesse. Il piano avrà durata massima di 18 mesi a far data dal 22 aprile 2014, data del rilascio dell'autorizzazione da parte dell'Assemblea. Il numero massimo di azioni che potranno essere acquistate, non eccedente il 20% del capitale sociale, è di n. 5.481.361 azioni ordinarie, corrispondenti al 19,32% del capitale sociale attuale. Gli acquisti e le vendite di azioni proprie verranno effettuati sul mercato regolamentato, in ottemperanza alle disposizioni normative e regolamentari applicabili, secondo le modalità operative stabilite dall'art. 132 TUF, dall'art. 144-bis Regolamento Emittenti, in conformità al Regolamento CE 2273/2003 del 22 dicembre 2003 e nel rispetto della delibera assembleare del 22 aprile 2014.

In data 22 ottobre 2014 la Società ha comunicato che si è concluso, per decorrenza del termine di 18 mesi, il programma di acquisto di azioni proprie autorizzato dall'assemblea dei soci in data 22 aprile 2013. Nel periodo compreso tra il 23 ottobre 2013, data di attivazione del piano, e il 22 ottobre 2014, Servizi Italia ha acquistato n. 124.788 azioni, pari allo 0,44% dell'attuale capitale sociale, per un controvalore di Euro 554 migliaia ed ha venduto n. 30.000 azioni per un controvalore di Euro 135 migliaia. Le operazioni di acquisto sono state effettuate sul mercato regolamentato in osservanza dei limiti indicati dall'autorizzazione assembleare e dalle disposizioni di legge e di regolamento applicabili, ivi incluse le norme di cui al Regolamento CE n. 2273/2003 e le prassi di mercato ammesse. In pari data, la Società ha comunicato di detenere complessivamente n. 437.374 azioni, pari all'1,54% dell'attuale capitale sociale.

In data 30 ottobre 2014, Servizi Italia S.p.A. ha comunicato di aver siglato il contratto per l'acquisizione del 50% di SI.GI. Servizi Ospedalieri S.r.l., già partecipata da Servizi Italia S.p.A. al 50%. L'operazione si colloca, da una parte, nell'ambito di un consolidamento del *business* di Servizi Italia e, dall'altra, nel piano di crescita per linee esterne della Società, inserendosi nello stesso mercato in cui opera Servizi Italia e perseguito così l'obiettivo di una maggiore flessibilità dei processi interni e del contenimento dei costi di produzione e di struttura. Ulteriori informazioni sull'operazione sono disponibili sul sito internet della Servizi Italia.

In data 31 ottobre 2014, a seguito della chiusura del Secondo Periodo di Esercizio (dal 1 ottobre 2014 e fino al 31 ottobre 2014) dei "Warrant Servizi Italia S.p.A. 2012 – 2015", la Società ha comunicato che sono stati esercitati n. 789.036 Warrant e sono state conseguentemente sottoscritte n. 197.259 azioni ordinarie Servizi Italia di nuova emissione (nel rapporto di n. 1 nuova azione ogni n. 4 warrant esercitati) al prezzo di Euro 3,00 ciascuna, ammesse alla quotazione sul mercato Telematico Azionario di Borsa italiana, del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie Servizi Italia in circolazione alla data di emissione (le "Azioni di Compendio"), per un controvalore complessivo pari a Euro 591.777. A seguito delle sottoscrizioni di cui sopra, il nuovo capitale sociale di Servizi Italia è risultato pertanto pari ad Euro 28.381.476, rappresentato da n. 28.381.476 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna. La relativa attestazione ai sensi dell'art. 2444 del Codice Civile è stata depositata in pari data presso il Registro delle Imprese di Parma. A seguito dell'esercizio dei Warrant la percentuale di azioni proprie detenute dalla Società è pari all'1,56% del nuovo capitale sociale.

Il Consiglio di Amministrazione di Servizi Italia S.p.A., in data 14 novembre 2014, ha approvato i progetti di fusione per incorporazione delle controllate totalitarie Lavanderia Industriale ZBM S.p.A. (incorporanda) e SI.GI. Servizi Ospedalieri S.r.l. a socio unico (incorporanda). Successivamente, in data 18 dicembre 2014, i competenti organi delle società coinvolte hanno deliberato la fusione ai sensi della normativa vigente. Le operazioni di fusione si sono concluse in data 26 febbraio 2015 con la stipula dell'atto. Gli effetti fiscali e contabili delle stesse decorreranno dal 1 gennaio 2015, mentre gli effetti civilistici avranno efficacia dal 1 aprile 2015.

Di seguito le principali caratteristiche delle commesse aggiudicate nel corso dell'esercizio, il cui valore per appalto annuo è superiore a Euro 50 migliaia:

Cliente	Descrizione servizio appaltato	Durata anni	Valore dell'appalto per anno (Euro migliaia)
<b>ASL 5 Spezzino</b> (aggiudicazione in associazione temporanea di impresa)	Servizio per la gestione del processo di sterilizzazione di strumentario chirurgico e noleggio in integrazione di kit chirurgici.	5	650
<b>Antica Scuola dei Battuti di Mestre</b> (aggiudicazione in associazione temporanea di impresa)	Procedura ristretta per la gestione dei servizi di supporto suddivisa in lotti (servizi alberghieri ed accessori, lavanolo, ristorazione e somministrazione materiali igienici e per l'incontinenza). Affidamento Lotto n° 3 – Servizio di lavanolo.	5	370
<b>ESTAV CENTRO Firenze</b> (aggiudicazione in Associazione Temporanea di impresa rispettivamente in qualità di capogruppo mandataria e con mandante, tra le altre, la controllata Servizi Italia Medical S.p.A.)	Procedura aperta per la fornitura in service di dispositivi sterili monouso per il campo operatorio (copertura paziente, camici chirurgici ed accessori) occorrenti alle Aziende Sanitarie ed Ospedaliere-Universitarie dell'Area Vasta Centro, per un periodo di 60 mesi (01.01.2013 – 31.12.2017). Affidamento Lotto di gara n° 1.	5	1.045
<b>ESTAV CENTRO Firenze</b> (aggiudicazione in associazione temporanea di impresa)	Rinnovo contratto servizio di lavanolo per le Aziende dell'Area Vasta Centro (Careggi – Meyer, ASL 10 FI, USL 3 Pistoia, USL 4 Prato, ISPO, USL 11 Empoli) – compresa sanificazione effetti letterrecci per gli Istituti Penitenziari.	4	11.284
<b>ASPS Daniele Moro di Codroipo</b>	Procedura aperta per affidamento del servizio di noleggio, lavaggio, disinfezione, asciugatura, stiratura e piegatura di biancheria piana sanitaria, guanciali, coperte e divise del personale, servizio di lavaggio della biancheria personale degli ospiti e servizio di lavaggio della materasseria di proprietà dell'ASPS Daniele Moro di Codroipo per il triennio 01 gennaio 2013 – 31 dicembre 2015.	3	178
<b>AO SAN PAOLO MILANO</b>	Rinnovo servizio integrato di noleggio, ricondizionamento e logistica delle biancheria piana e confezionata e materasseria.	3	1.811
<b>SAT S.p.A.</b>	Concessione per costruzione e gestione dei quattro ospedali toscani (Massa, Prato, Lucca e Pistoia). Servizi di lavanderia, guardaroba e sterilizzazione presso ospedale di Prato e Ospedale di Pistoia.	5 + 5	1.993
<b>AO BERGAMO</b>	Contratto per la gestione del servizio di sterilizzazione dei dispositivi medici e di trattamento del materiale endoscopico da eseguirsi presso i locali della Centrale di sterilizzazione e della Torre 4 del nuovo ospedale "Papa Giovanni XXIII" di Bergamo.	21	1.560
<b>ESTAV SUD-EST CENTRALE (SAN DONATO)</b> (aggiudicazione in associazione temporanea di impresa)	Gara per la rifunzionalizzazione della centrale di sterilizzazione del P.O. San Donato di Arezzo comprensiva della fornitura delle apparecchiature, arredi e strumentazioni informatiche, lavori di ristrutturazione e servizi di manutenzione.	2	1.061
<b>ASOLO ULSS 8</b>	Servizio di noleggio, lavaggio, stiratura, disinfezione, consegna e ritiro di biancheria piana e confezionata presso le sedi territoriali dell'AULSS di Asolo.	3	53
<b>PAT MILANO</b>	Servizio di lavanolo della biancheria piana e confezionata, lavaggio della materasseria.	5	1.347
<b>ASL BIELLA</b>	Rinnovo servizio lavanolo biancheria.	2	878
<b>AO OSPEDALE MAGGIORE CREMA</b>	Rinnovo servizio lavanolo biancheria.	4	1.362
<b>OSPEDALE DI SUZZARA SPA*</b>	Fornitura a noleggio di tutta la biancheria piana, delle divise per il personale sanitario, della materasseria e lavanolo zoccoli per operatori sala operatoria.	3	185

<b>AO DESIO E VIMERCATE</b> (aggiudicazione in associazione temporanea di impresa)	Noleggio ferri chirurgici e gestione centrale di sterilizzazione del P.O. di Vimercate	3	800
<b>ASP GOLGI RADAELLI MILANO</b>	Servizio di noleggio e lavaggio di biancheria occorrente agli Istituti Geriatrici Amministrati.	3	1.320
<b>APSS TRENTO</b> (aggiudicazione in associazione temporanea di impresa)	Servizio di gestione della biancheria piana, confezionata e della materasseria ospedaliera presso le strutture dell'Azienda Provinciale per i servizi sanitari della Provincia di Trento.	4,5	3.484
<b>FONDAZIONE IRCCS – Ca' Granda Policlinico</b>	Servizio di noleggio, lavaggio, ritiro e consegna della biancheria piana, del vestiario per il personale e della materasseria	5	65
<b>ULSS 3 Bassano del Grappa (VI)</b>	Appalto del servizio di noleggio e lavaggio della biancheria piana e confezionata.	1	892
<b>AO SERIATE</b> (aggiudicazione in associazione temporanea di impresa)	Servizio di noleggio, lavaggio, ritiro e consegna della biancheria piana e confezionata.	7	109
<b>Istituto di Riabilitazione S. Stefano S.r.l Ospedale San Pancrazio – Arco (TN)</b> (Contratto della controllata Lavanderia industriale ZBM S.p.A.)	Noleggio e lavaggio di biancheria piana – materassi e cuscini – divise da lavoro.	3	334
<b>Casa Generalizia P. Ist. Piccole Suore Sacra Fam. VR – Casa di riposo Madre Maria dell'Immacolata – Colà</b> (Contratto della controllata Lavanderia industriale ZBM S.p.A.)	Appalto per la gestione del servizio di noleggio e lavaggio biancheria.	2	317
<b>Casa di Riposo S. Vigilio fondazione Bonazza – Spiazzo (TN)</b> (Contratto della controllata Lavanderia industriale ZBM S.p.A.)	Servizio di noleggio e lavaggio biancheria piana e divise del personale.	2,5	114
<b>Fondazione Comunità di Arco – A.P.S.P. Arco (TN)</b> (Contratto della controllata Lavanderia industriale ZBM S.p.A.)	Appalto del servizio di noleggio e lavaggio della biancheria piana e confezionata e del lavaggio di materassi di proprietà dell'A.P.S.P..	2	
<b>Pensionato e Centro di degenza San Paolo A.P.S.P. S. Paolo Appiano (BZ)</b> (Contratto della controllata Lavanderia industriale ZBM S.p.A.)	Appalto del servizio di lavanderia.	2	
<b>A.N.F.F.A.S. Trentino Onlus – Casa Serena</b> (Contratto della controllata Lavanderia industriale ZBM S.p.A.)	Appalto del servizio di lavanderia piana e divise.	1	97
<b>Villa Melitta Srl GmbH</b> (Contratto della controllata Lavanderia industriale ZBM S.p.A.)	Appalto del servizio di lavanderia piana e divise.	4	85

\*Nuovo Cliente

#### 14 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

In data 20 gennaio 2015 la Società ha comunicato che si è conclusa l'acquisizione del rimanente 50% del capitale sociale della società Lavsim Higienização Têxtil S.A. ("Lavsim"), già partecipata a partire dal 2 luglio 2012 da Servizi Italia S.p.A. tramite la controllata SRI Empreendimentos e Participações Ltda.

In data 25 febbraio 2015, la Società ha comunicato la sottoscrizione di un contratto per il servizio di lavanolo con l'Azienda Provinciale per i Servizi Sanitari della Provincia di Trento, per un importo complessivo di circa 15,1 milioni di Euro. Il contratto ha durata 52 mesi, rinnovabile per altri 12 e include la revisione dei prezzi secondo l'indice ISTAT.

In data 26 febbraio 2015, la Società ha reso noto di aver stipulato gli atti di fusione per incorporazione delle controllate totalitarie SI.GI. Servizi Ospedalieri S.r.l. e Lavanderia Industriale Z.B.M. S.p.A. on Servizi Italia S.p.A. L'efficacia civilistica della fusione decorrerà dal 1 aprile 2015. A partire da tale data, la società incorporante (Servizi Italia S.p.A.) subentrerà in tutti i rapporti giuridici attivi e passivi facenti capo alle società incorporate, cesseranno tutte le cariche sociali delle incorporate e si estingueranno tutte le procure rilasciate in precedenza.

In data 9 marzo 2015, la Società ha comunicato che fino al 6 marzo 2015, ha complessivamente acquistato sul Mercato regolamentato e gestito da Borsa Italiana n. 256.026 azioni proprie, pari allo 0,902% del capitale sociale.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione.

(Luciano Faccinini)  
*Luciano Faccinini*

**Attestazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 154-bis del D. Lgs. 58/98**

Castellina di Soragna, 12 marzo 2015

I sottoscritti Luciano Facchini, in qualità di Amministratore Delegato, e Ilaria Eugeniani, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Servizi Italia S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- a) l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- b) l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso dell'esercizio 2014.

Si attesta inoltre che il bilancio consolidato al 31 dicembre 2014:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

L'Amministratore Delegato

Luciano Facchini

*Luciano Facchini*

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Ilaria Eugeniani

*Ilaria Eugeniani*



## Relazione della società di revisione al bilancio consolidato del Gruppo Servizi Italia



### RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DEGLI ARTICOLI 14 E 16 DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39

Agli azionisti della  
Servizi Italia SpA.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrate, della Servizi Italia SpA e sue controllate ("Gruppo Servizi Italia") chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/2005, compete agli amministratori della Servizi Italia SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accettare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
- 3 Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 28 marzo 2014.
- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della Servizi Italia SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di

*PricewaterhouseCoopers SpA*

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 - Tel. 027785240 Cap. Soc. Euro 6.400.000,00 I.v., C.P. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979580255 Iscritta al n° 109644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 61031 Via Sandro Totti 1 - Tel. 051362311 - Bari 70138 Via Males Gianna 72 Tel. 080542011 - Bologna 40136 Via Angelo Piccoli 6 Tel. 051616211 - Brescia 25123 Via Togliatti 10/12 Tel. 0303697501 - Ca' Foscari 30139 Corno Italia 302 Tel. 0495630211 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0554688911 - Genova 16131 Piazza Pistoia 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Piazza dei Martiri 41 Tel. 0819618 - Padova 35138 Via Vittorio 4 Tel. 04973481 - Palermo 09149 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091269727 - Parma 43100 Viale Tassan 20/A Tel. 052125011 - Roma 00154 Lungo Fosso 17/19 Tel. 065702451 - Torino 10128 Corso Palazzo 10 Tel. 01156771 - Trieste 38102 Via Gradioli 73 Tel. 0461937004 - Treviso 3100 Viale Falsetti 90 Tel. 0422656911 - Trieste 34126 Via Cesare Battisti 15 Tel. 0409480781 - Udine 33100 Via Foscolio 43 Tel. 0432267891 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)



cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'articolo 123-bis del DLgs 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'articolo 123-bis del DLgs 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio consolidato della Servizi Italia SpA al 31 dicembre 2014.

Verona, 30 marzo 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

Alexander Mayr  
(Revisore legale)

F.to: Luciano Facchini.

F.to: Carlo Maria Canali.



2 di 2

PAGINA NON UTILIZZATA

Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2015  
 (2<sup>a</sup> Convocazione del 23 aprile 2015 )

ALLEGATO 45 AL  
 N. 51863 DI REP  
 E AL N. 22032 DI RACC.

ESITO VOTAZIONE

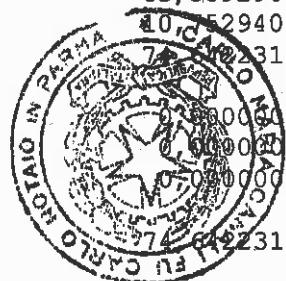
## Oggetto : AZIONI PROPRIE

**Hanno partecipato alla votazione:**

-n° 67 azionisti, portatori di n° 21.177.110 azioni ordinarie, di cui n° 21.177.110 ammesse al voto, pari al 74,642231% del capitale sociale.

**Hanno votato:**

		% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)	% Azioni Ammesse al voto	% Cap. Soc.
<b>Favorevoli</b>	18.126.341	85,594026	85,594026	63,889290
<b>Contrari</b>	3.050.769	14,405974	14,405974	10,052940
<b>Sub Totale</b>	21.177.110	100,000000	100,000000	74,642231
<b>Astenuti</b>	0	0,000000	0,000000	0,000000
<b>Non Votanti</b>	0	0,000000	0,000000	0,000000
<b>Sub totale</b>	0	0,000000	0,000000	0,000000
<b>Totale</b>	21.177.110	100,000000	100,000000	74,642231



PAGINA NON UTILIZZATA

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: AZIONI PROPRIE

## CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
10002	PEDDETTI GABRIELE	0	0	0
**D	MERCER UNHEGED OVERSEAS SHARES TRUST	0	3.561	3.561
**D	KRAFT FOODS MASTER RETIREMENT TRUST	0	12.257	12.257
**D	ALTRIA CORPORATE SERVICES MASTER RETIREM	0	685	685
**D	VERMONT PENSION INVESTMENT COMMITTEE	0	2.581	2.581
**D	BROWN BROTHERS HARRIMAN	0	917	917
**D	TRUSTEE SERVICES (IE) LIMITED	0	471	471
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LTD.	0	15.106	15.106
**D	KABOUTER FUND II LLC C/O KABOUTER MANAGEMENT LLC	0	905.796	905.796
**D	KABOUTER FUND I QP LLC C/O KABOUTER MANAGEMENT LLC	0	1.286.950	1.286.950
**D	AMERICAN CANCER SOCIETY INC RETIREMENT ANNUITY PLAN	0	14.360	14.360
**D	AMERICAN CANCER SOCIETY INC	0	14.495	14.495
**D	INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST	0	21.402	21.402
**D	DIGNITY HEALTH	0	9.873	9.873
**D	DIGNITY HEALTH RETIREMENT PLAN TRUST	0	5.211	5.211
**D	AARP EMPLOYEES' PENSION PLAN	0	1.989	1.989
**D	BLUE CROSS BLUE SHIELD OF KANSAS, INC	0	4.823	4.823
**D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	0	5.300	5.300
**D	SOUTH CALIF UTD FOOD & COMM WK UN & FOODEMPL JOINT PENS TR F	0	15.881	15.881
**D	REGIME DE RETENES DU MOUVEMENT DESJARDINS	0	9.885	9.885
**D	STATE OF NEBRASKA	0	797	797
**D	MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN	0	1.273	1.273
**D	STATE OF MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	0	1.637	1.637
**D	POLICEMEN'S ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	0	10.189	10.189
**D	EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST	0	20.769	20.769
**D	PECO ENERGY COMPANY RETIREE MEDICAL TRUST	0	7.380	7.380
**D	EMPLOYEE RETIREMENT FUND OF THE CITY OF DALLAS	0	9.831	9.831
**D	NEW YORK STATE NURSES ASSOCIATION PENSION PLAN	0	6.919	6.919
**D	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST	0	4.943	4.943
**D	TEXAS CHRISTIAN UNIVERSITY	0	358	358
**D	EXELON CORPORATION EMPLOYEES' BENEFIT TRUST FOR UNION EMPL	0	6.578	6.578
**D	1.199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	0	1.649	1.649
**D	HERSHEY FOODS CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	0	2.698	2.698
**D	PRODUCER-WRITERS GUILD OF AMERICA PENSION PLAN	0	22.074	22.074
**D	Pfizer Ireland (Ringaskiddy) PENSION PLAN	0	5.483	5.483
**D	KEY TRUST INTERNATIONAL EQUITY FUND	0	5.126	5.126
**D	NONUS EQUITY MANAGERS PORTFOLIO 30FFSHORE MASTER L.P.	0	7.694	7.694
**D	PAINTERS AND ALLIED TRADES DISTRICT NO 35 PENSION FUND	0	20.943	20.943
**D	VALERO ENERGY CORPORATION PENSION PLAN	0	65.966	65.966
**D	NON-US EQUITY MANAGERS PORTFOLIO 1 SERIES	0	14.291	14.291
**D	VOYA MULTI-MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	0	5.829	5.829
**D	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX USFUND	0	7.604	7.604
**D	FLORIDA STATE BOARD OF ADMINISTRATION	0	695	695

Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2015  
 (2<sup>a</sup> Convocazione del 23 aprile 2015)

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
 Oggetto: AZIONI PROPRIE**

**CONTRARI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION	0	9.479	9.479
**D	EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA BOARD OF PENSIONS	0	19.682	19.682
**D	MERCY INVESTMENT SERVICES	0	35.645	35.645
**D	ONTARIO POWER GENERATION INC. PENSION PLAN	0	2.172	2.172
**D	UPS GROUP TRUST	0	11.400	11.400
**D	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD	0	26.912	26.912
**D	ACADIAN GLOBAL MANAGED VOLATILITY EQUITY FUND LLC	0	1.019	1.019
**D	ACADIAN NON-US MICROCAP EQUITY FUND	0	1.369	1.369
**D	ACADIAN INTERNATIONAL EQUITY FUND LLC.	0	6.631	6.631
**D	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	0	1.530	1.530
**D	ENSIGN PEAK ADVISORS INC.	0	363.399	363.399
**D	EDUCATIONAL EMPLOYEES' SUPP. RET. SYSTEM OF FAIRFAX COUNTY	0	6.925	6.925
**D	ACADIAN CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND	0	2.337	2.337
<b>Totali voti</b>				
	<b>3.050.769</b>			
<b>Percentuale votanti %</b>				
	14,405974			
<b>Percentuale Capitale %</b>				
	10,752940			

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: AZIONI PROPRIE**

**ASTENUTI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totali
Totali voti	0	0,000000	0,000000	0,000000
Percentuale votanti %	0,000000			
Percentuale Capitale %	0,000000			



pagina 3

0 Teste:  
0 Azionisti in delega:

Azionisti:  
Azionisti in proprio:

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: AZIONI PROPRIE

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
Totali voti	0	0	0	0
Percentuale votanti %	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
Percentuale Capitale %	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000

Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2015  
(2<sup>a</sup> Convocazione del 23 aprile 2015)

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: AZIONI PROPRIE

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprietà	Delega	Totale
10001	MARCHETTI GIANPAOLO	0	0	
RL*	PADANA EMMEDUE S.P.A.	1.662.964	0	1.662.964
10002	PEDRETTI GABRIELE	0	0	
**D	SEI INST INV TRUST SCREENED WORLD EQ EX	0	5.874	5.874
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	0	24.378	24.378
**D	CHARLES STEWART MOTT FOUNDATION	0	28.209	28.209
**D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	0	137.854	137.854
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	0	1.200	1.200
**D	INTEL CORP RETIREMENT PLANS MASTER FUND	0	46.912	46.912
**D	NORTHWESTERN UNIVERSITY	0	48.526	48.526
**D	LSV INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND, LP	0	81.366	81.366
**D	EAFE EQUITY FUND	0	3.927	3.927
**D	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	0	19.685	19.685
OLIVI ROBERTO		0	0	0
AURUM S.P.A.		0	0	0
10004				16.065.446
RL*				16.065.446

Totali voti	18.126.341
Percentuale votanti %	85,594.026
Percentuale Capitale %	63.889.290

F.to: Luciano Facchini.

F.to: Carlo Maria Canali



PAGINA NON UTILIZZATA

Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2015  
 (2<sup>^</sup> Convocazione del 23 aprile 2015 )

ALLEGATO 4E AL  
 N. SI863 DI REF  
 E AL N. 23032 DI RACC

ESITO VOTAZIONE

Oggetto : REMUNERAZIONE

**Hanno partecipato alla votazione:**

-n° 67 azionisti, portatori di n° 21.177.110 azioni  
 ordinarie, di cui n° 21.177.110 ammesse al voto,  
 pari al 74,642231% del capitale sociale.

**Hanno votato:**

		% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)	% Azioni Ammesse al voto	
Favorevoli	17.756.619	83,848169	83,848169	62,586144
Contrari	3.420.491	16,151831	16,151831	12,056087
Sub Totale	21.177.110	100,000000	100,000000	74,642231
Astenuti	0	0,000000	0,000000	0,000000
Non Votanti	0	0,000000	0,000000	0,000000
Sub totale	0	0,000000	0,000000	0,000000
<b>Totale</b>	<b>21.177.110</b>	<b>100,000000</b>	<b>100,000000</b>	<b>74,642231</b>



PAGINA NON UTILIZZATA

Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2015  
 (2<sup>a</sup> Convocazione del 23 aprile 2015)

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: REMUNERAZIONE**

**CONTRARI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
1.0002	PEDRETTI GABRIELE	0	0	0
**D	SEI INST INV TRUST SCREENED WORLD EQ EX	0	5.874	5.874
**D	MERCER UNHEGED OVERSEAS SHARES TRUST	0	3.561	3.561
**D	KRAFT FOODS MASTER RETIREMENT TRUST	0	12.257	12.257
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	0	24.378	24.378
**D	ALTRIA CORPORATE SERVICES MASTER RETIREM	0	685	685
**D	VERMONT PENSION INVESTMENT COMMITTEE	0	2.581	2.581
**D	BROWN BROTHERS HARRIMAN TRUSTEE SERVICES (IE) LIMITED	0	917	917
**D	BROWN BROTHERS HARRIMAN TRUSTEE SERVICES (IE) LIMITED	0	471	471
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LTD.	0	15.106	15.106
**D	KABOUTER FUND I LLC C/O KABOUTER MANAGEMENT LLC	0	905.796	905.796
**D	KABOUTER FUND I QP LLC C/O KABOUTER MANAGEMENT LLC	0	1.286.950	1.286.950
**D	AMERICAN CANCER SOCIETY INC RETIREMENT ANNUITY PLAN	0	14.360	14.360
**D	AMERICAN CANCER SOCIETY INC	0	14.495	14.495
**D	INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST	0	21.402	21.402
**D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	0	137.854	137.854
**D	DIGNITY HEALTH	0	9.873	9.873
**D	DIGNITY HEALTH RETIREMENT PLAN TRUST	0	5.211	5.211
**D	AARP EMPLOYEES' PENSION PLAN	0	1.989	1.989
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	0	1.200	1.200
**D	BLUE CROSS BLUE SHIELD OF KANSAS, INC	0	4.823	4.823
**D	INTEL CORP RETIREMENT PLANS MASTER FUND	0	46.912	46.912
**D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	0	5.300	5.300
**D	SOUTH CALIF UTD FOOD & COMM WK UN & FOOD EMPL JOINT PENS TR F	0	15.881	15.881
**D	REGIME DE RETENES DU MOUVEMENT DESJARDINS	0	9.885	9.885
**D	STATE OF NEBRASKA	0	7.97	7.97
**D	MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN	0	1.273	1.273
**D	STATE OF MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	0	1.637	1.637
**D	NORTHWESTERN UNIVERSITY	0	48.526	48.526
**D	POLICEMEN'S ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	0	10.189	10.189
**D	EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST	0	20.769	20.769
**D	PECO ENERGY COMPANY RETIREE MEDICAL TRUST	0	7.380	7.380
**D	EMPLOYEES RETIREMENT FUND OF THE CITY OF DALLAS	0	9.831	9.831
**D	NEW YORK STATE NURSES ASSOCIATION PENSION PLAN	0	6.919	6.919
**D	LSV INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND, LP	0	81.366	81.366
**D	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST	0	4.943	4.943
**D	TEXAS CHRISTIAN UNIVERSITY	0	358	358
**D	EXELON CORPORATION EMPLOYEES' BENEFIT TRUST FOR UNION EMPL	0	6.578	6.578
**D	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	0	1.649	1.649
**D	HERSHEY FOODS CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	0	2.698	2.698
**D	PRODUCER-WALTERS GUILD OF AMERICA PENSION PLAN	0	22.074	22.074
**D	Pfizer Ireland (Ringaskiddy) PENSION PLAN	0	5.483	5.483
**D	KEY TRUST INTERNATIONAL EQUITY FUND	0	5.126	5.126



Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2015  
 (2^ Convocazione del 23 aprile 2015)

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: REMUNERAZIONE**

**CONTRARI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totalle
**D	NONUS EQUITY MANAGERS PORTFOLIO 3 OFFSHORE MASTER L.P.	0	7.694	7.694
**D	PAINTERS AND ALLIED TRADES DISTRICT NO 35 PENSION FUND	0	20.943	20.943
**D	VALERO ENERGY CORPORATION PENSION PLAN	0	65.966	65.966
**D	NON-US EQUITY MANAGERS PORTFOLIO 1 SERIES	0	14.291	14.291
**D	VOYA MULTI-MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	0	5.829	5.829
**D	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX USFUND	0	7.604	7.604
**D	FAFE EQUITY FUND	0	3.927	3.927
**D	FLORIDA STATE BOARD OF ADMINISTRATION	0	695	695
**D	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION	0	9.479	9.479
**D	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	0	19.685	19.685
**D	EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA BOARD OF PENSIONS	0	19.682	19.682
**D	MERCY INVESTMENT SERVICES	0	35.645	35.645
**D	ONTARIO POWER GENERATION INC. PENSION PLAN	0	2.172	2.172
**D	UPS GROUP TRUST	0	11.400	11.400
**D	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD	0	26.912	26.912
**D	ACADIAN GLOBAL MANAGED VOLATILITY EQUITY FUND LLC	0	1.019	1.019
**D	ACADIAN NON-US MICROCAP EQUITY FUND	0	1.369	1.369
**D	ACADIAN INTERNATIONAL EQUITY FUND LLC	0	6.631	6.631
**D	ROGERS CASEY TARGET SOLUTIONS LLC	0	1.530	1.530
**D	ENSIGN PEAK ADVISORS INC.	0	363.399	363.399
**D	EDUCATIONAL EMPLOYEES' SUPP. RET. SYSTEM OF FAIRFAX COUNTY	0	6.925	6.925
**D	ACADIAN CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND	0	2.337	2.337
<b>Totalle voti</b>		<b>3.420.491</b>		
<b>Percentuale votanti %</b>		<b>16,151.831</b>		
<b>Percentuale Capitale %</b>		<b>12,056.087</b>		

Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2015  
(2<sup>a</sup> Convocazione del 23 aprile 2015)

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: REMUNERAZIONE**

**ASTENUTI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totali

Totali voti	0
Percentuale votanti %	0,000000
Percentuale Capitale %	0,000000



Azionisti: 0 Teste:  
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 0

Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2015  
(2^ Convocazione del 23 aprile 2015)

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: REMUNERAZIONE

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totalle
<b>Totale voti</b>	0			
<b>Percentuale votanti %</b>	0,000000			
<b>Percentuale Capitale %</b>	0,000000			

Azionisti: 0 Teste:  
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 0

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: REMUNERAZIONE**

**FAVOREVOLI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totalle
10001 RL*	MARCHETTI GIANPAOLO	0	0	0
10002 **D	PADANA ENMEDUE S.p.A.	1.662.964	0	1.662.964
10004 RL*	PEDRETTI GABRIELE	0	0	0
	CHARLES STEWART MOTT FOUNDATION	0	28.209	28.209
	OLIVI ROBERTO	0	0	0
	AURUM S.p.A.	16.065.446	0	16.065.446
<b>Totali voti</b>	<b>17.756.619</b>			
<b>Percentuale votanti %</b>	<b>83,948169</b>			
<b>Percentuale Capitale %</b>	<b>62,586144</b>			

F.to: Luciano Facchini.  
 F.to: Carlo Maria Canali



PAGINA NON UTILIZZATA

Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2015  
 (2<sup>^</sup> Convocazione del 23 aprile 2015 )

ALLEGATO ..... 4F4 ..... AL  
 N. .... 51863 .... DI REP  
 E AL N. 23032 DI RACC.

ESITO VOTAZIONE

Oggetto : DURATA CDA

**Hanno partecipato alla votazione:**

-n° 67 azionisti, portatori di n° 21.177.110 azioni

ordinarie, di cui n° 21.177.110 ammesse al voto,

pari al 74,642231% del capitale sociale.

**Hanno votato:**

		% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)	% Azioni Ammesse al voto	% Cap. Soc.
Favorevoli	21.175.461	99,992213	99,992213	74,636418
Contrari	1.649	0,007787	0,007787	0,005812
Sub Totale	21.177.110	100,000000	100,000000	74,642231
Astenuti	0	0,000000	0,000000	0,000000
Non Votanti	0	0,000000	0,000000	0,000000
Sub totale	0	0,000000	0,000000	0,000000
<b>Totale</b>	<b>21.177.110</b>	<b>100,000000</b>	<b>100,000000</b>	<b>74,642231</b>

**PAGINA NON UTILIZZATA**

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: DURATA CDA

	CONTRARI		
Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega
10002	PEDRETTI GABRIELE	0	0
**D	1.199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	0	1.649
<b>Totali voti</b>	<b>1.649</b>		
<b>Percentuale votanti %</b>	<b>0,007787</b>		
<b>Percentuale Capitale %</b>	<b>0,005812</b>		



Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2015  
(2^ Convocazione del 23 aprile 2015).

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: DURATA CDA**

**ASTENUTI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
Totali voti	0			
Percentuale votanti %	0,000000			
Percentuale Capitale %	0,000000			

Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2015  
(2<sup>a</sup> Convocazione del 23 aprile 2015)

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: DURATA CDA**

Badge	Ragione Sociale	
Totali voti	0	
Percentuale votanti %	0,000000	
Percentuale Capitale %	0,000000	

	Proprio	Delega	Totali
NON VOTANTI			



Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2015  
 (2<sup>a</sup> Convocazione del 23 aprile 2015)

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: DURATA CDA**

**FAVOREVOLI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
10001	MARCHETTI GIANPAOLO	0	0	0
RL*	PADANA ENMEDUE S.p.A.	1.662.964	0	1.662.964
10002	PEDRETTI GABRIELE	0	0	0
**D	SEI INST INV TRUST SCREENED WORLD EQ EX	0	5.874	5.874
**D	MERCER UNHEDED OVERSEAS SHARES TRUST	0	3.561	3.561
**D	KRAFT FOODS MASTER RETIREMENT TRUST	0	12.257	12.257
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	0	24.378	24.378
**D	ALTRIA CORPORATE SERVICES MASTER RETIREM	0	685	685
**D	VERMONT PENSION INVESTMENT COMMITTEE	0	2.581	2.581
**D	BROWN BROTHERS HARRIMAN TRUSTEE SERVICES (IE) LIMITED	0	917	917
**D	BROWN BROTHERS HARRIMAN TRUSTEE SERVICES (IE) LIMITED	0	471	471
**D	CHARLES STEWART MOTT FOUNDATION	0	28.209	28.209
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LTD.	0	15.106	15.106
**D	KABOUTER FUND II LLC C/O KABOUTER MANAGEMENT LLC	0	905.796	905.796
**D	KABOUTER FUND I O/P LLC C/O KABOUTER MANAGEMENT LLC	0	1.286.950	1.286.950
**D	AMERICAN CANCER SOCIETY INC RETIREMENT ANNUITY PLAN	0	14.360	14.360
**D	AMERICAN CANCER SOCIETY INC	0	14.495	14.495
**D	INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST	0	21.402	21.402
**D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	0	137.854	137.854
**D	DIGNITY HEALTH	0	9.873	9.873
**D	DIGNITY HEALTH RETIREMENT PLAN TRUST	0	5.211	5.211
**D	AARP EMPLOYEES` PENSION PLAN	0	1.989	1.989
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	0	1.200	1.200
**D	BLUE CROSS BLUE SHIELD OF KANSAS, INC	0	4.823	4.823
**D	INTEL CORP RETIREMENT PLANS MASTER FUND	0	46.912	46.912
**D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	0	5.300	5.300
**D	SOUTH CALIF UTD FOOD & COMM WK UN & FOOD EMPL JOINT PENS TR F	0	15.881	15.881
**D	REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESJARDINS	0	9.885	9.885
**D	STATE OF NEBRASKA	0	797	797
**D	MUNICIPAL EMPLOYEES` RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN	0	1.273	1.273
**D	STATE OF MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	0	1.637	1.637
**D	NORTHWESTERN UNIVERSITY	0	48.526	48.526
**D	POLICEMEN`S ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	0	10.189	10.189
**D	EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST	0	20.769	20.769
**D	PECO ENERGY COMPANY RETIREE MEDICAL TRUST	0	7.380	7.380
**D	EMPLOYEES RETIREMENT FUND OF THE CITY OF DALLAS	0	9.831	9.831
**D	NEW YORK STATE NURSES` ASSOCIATION PENSION PLAN	0	6.919	6.919
**D	LSV INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND, LP	0	81.366	81.366
**D	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST	0	4.943	4.943
**D	TEXAS CHRISTIAN UNIVERSITY	0	358	358
**D	EXELON CORPORATION EMPLOYEES` BENEFIT TRUST FOR UNION EMPL	0	6.578	6.578
**D	HERSHEY FOODS CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	0	2.698	2.698
**D	PRODUCER-WRITERS GUILD OF AMERICA PENSION PLAN	0	22.074	22.074

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
 Oggetto: DURATA CDA**

**FAVOREVOLI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	PFIZER IRELAND (RINGASKIDDY) PENSION PLAN	0	5.483	5.483
**D	KEY TRUST INTERNATIONAL EQUITY FUND	0	5.126	5.126
**D	NONUS EQUITY MANAGERS PORTFOLIO 3 OFFSHORE MASTER L.P.	0	7.694	7.694
**D	PAINTERS AND ALLIED TRADES DISTRICT NO. 35 PENSION FUND	0	20.943	20.943
**D	VALERO ENERGY CORPORATION PENSION PLAN	0	65.966	65.966
**D	NON-US EQUITY MANAGERS PORTFOLIO 1 SERIES	0	14.291	14.291
**D	VOYA MULTI-MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	0	5.829	5.829
**D	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX USFUND	0	7.604	7.604
**D	EAPE EQUITY FUND	0	3.927	3.927
**D	FLORIDA STATE BOARD OF ADMINISTRATION	0	9.479	9.479
**D	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION	0	19.685	19.685
**D	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	0	19.682	19.682
**D	EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA BOARD OF PENSIONS	0	35.645	35.645
**D	MERCY INVESTMENT SERVICES	0	2.172	2.172
**D	ONTARIO POWER GENERATION INC. PENSION PLAN	0	11.400	11.400
**D	UPS GROUP TRUST	0	26.912	26.912
**D	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD	0	1.019	1.019
**D	ACADIAN GLOBAL MANAGED VOLATILITY EQUITY FUND, LLC	0	1.369	1.369
**D	ACADIAN NON-US MICROCAP EQUITY FUND	0	6.631	6.631
**D	ACADIAN INTERNATIONAL EQUITY FUND LLC.	0	1.530	1.530
**D	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	0	363.399	363.399
**D	ENSIGN PEAK ADVISORS INC.	0	6.925	6.925
**D	EDUCATIONAL EMPLOYEES' SUPP. RET. SYSTEM OF FAIRFAX COUNTY	0	2.337	2.337
10004	ACADIAN CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND	0	0	0
RL*	OLIVI ROBERTO	0	0	0
	AURUM S.p.A.	0	16.065.446	16.065.446
<b>Totale voti</b>	<b>21.175.461</b>			
<b>Percentuale votanti %</b>	<b>99,9992213</b>			
<b>Percentuale Capitale %</b>	<b>74,636418</b>			

F.to: Luciano Facchini.

F.to: Carlo Maria Canali.



PAGINA NON UTILIZZATA

Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2015  
 (2<sup>^</sup> Convocazione del 23 aprile 2015 )

ESITO VOTAZIONE

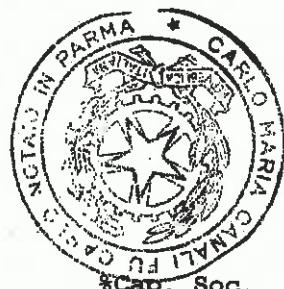
Oggetto : **COMPONENTI CDA**

**Hanno partecipato alla votazione:**

-n° 67 azionisti, portatori di n° **21.177.110** azioni ordinarie, di cui n° **21.177.110** ammesse al voto, pari al **74,642231%** del capitale sociale.

**Hanno votato:**

		% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)	% Azioni Ammesse al voto	% Cap. Soc.
<b>Favorevoli</b>	<b>21.175.461</b>	99,992213	99,992213	74,636418
<b>Contrari</b>	<b>1.649</b>	0,007787	0,007787	0,005812
<b>Sub Totale</b>	<b>21.177.110</b>	100,000000	100,000000	74,642231
<b>Astenuti</b>	<b>0</b>	0,000000	0,000000	0,000000
<b>Non Votanti</b>	<b>0</b>	0,000000	0,000000	0,000000
<b>Sub totale</b>	<b>0</b>	0,000000	0,000000	0,000000
<b>Totale</b>	<b>21.177.110</b>	100,000000	100,000000	74,642231



PAGINA NON UTILIZZATA

Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2015  
(2<sup>a</sup> Convocazione del 23 aprile 2015)

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: COMPONENTI CDA

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totali
10002	PEDRETTI GABRIELE	0	0	0
* * D	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	0	1.649	1.649
<b>Totali voti</b>	<b>1.649</b>			
<b>Percentuale votanti %</b>	<b>0,007787</b>			
<b>Percentuale Capitale %</b>	<b>0,005812</b>			



**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: COMPONENTI CDA**

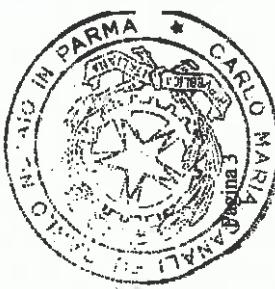
Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totali
Totali voti	0	0	0	0
Percentuale votanti %	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
Percentuale Capitale %	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: COMPONENTI CDA

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
Totali voti	0			
Percentuale votanti %	0,000000			
Percentuale Capitale %	0,000000			

**NON VOTANTI**

Proprio	Delega	Totale
0	0	0



Azionisti: 0  
Azionisti in proprio: 0  
Azione: 0  
Azionisti in delega: 0

Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2015  
(2<sup>a</sup> Convocazione del 23 aprile 2015)

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: COMPONENTI CDA

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
10001 RL*	MARCHETTI GIANPAOLO PADANA ENMEDUE S.p.A.	0 1.662.964	0 0	1.662.964
10002 **D	PEDRETTI GABRIELE SEI INST INV TRUST SCREENED WORLD EQ EX	0 5.874	0 5.874	0
**D	MERCER UNHEDGED OVERSEAS SHARES TRUST	0 3.561	0 3.561	0
**D	KRAFT FOODS MASTER RETIREMENT TRUST	0 12.257	0 12.257	0
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	0 24.378	0 24.378	0
**D	ALTRIA CORPORATE SERVICES MASTER RETIREM	0 685	0 685	0
**D	VERMONT PENSION INVESTMENT COMMITTEE	0 2.581	0 2.581	0
**D	BROWN BROTHERS HARRIMAN TRUSTEE SERVICES (IE) LIMITED	0 917	0 917	0
**D	BROWN BROTHERS HARRIMAN TRUSTEE SERVICES (IE) LIMITED	0 471	0 471	0
**D	CHARLES STEWART MOTT FOUNDATION	0 28.209	0 28.209	0
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LTD.	0 15.106	0 15.106	0
**D	KABOUTER FUND II LLC C/O KABOUTER MANAGEMENT LLC	0 905.796	0 905.796	0
**D	KABOUTER FUND I LLC C/O KABOUTER MANAGEMENT LLC	0 1.286.950	0 1.286.950	0
**D	AMERICAN CANCER SOCIETY INC RETIREMENT ANNUITY PLAN	0 14.360	0 14.360	0
**D	AMERICAN CANCER SOCIETY INC	0 14.495	0 14.495	0
**D	INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST	0 21.402	0 21.402	0
**D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	0 137.854	0 137.854	0
**D	DIGNITY HEALTH	0 9.873	0 9.873	0
**D	DIGNITY HEALTH RETIREMENT PLAN TRUST	0 5.211	0 5.211	0
**D	AARP EMPLOYEES' PENSION PLAN	0 1.989	0 1.989	0
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	0 1.200	0 1.200	0
**D	BLUE CROSS BLUE SHIELD OF KANSAS INC	0 4.823	0 4.823	0
**D	INTEL CORP RETIREMENT PLANS MASTER FUND	0 46.912	0 46.912	0
**D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	0 5.300	0 5.300	0
**D	SOUTH CALIF UTD FOOD & COMM WK UN & FOOD EMPL JOINT PENS TR F	0 15.881	0 15.881	0
**D	REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESJARDINS	0 9.885	0 9.885	0
**D	STATE OF NEBRASKA	0 797	0 797	0
**D	MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN	0 1.273	0 1.273	0
**D	STATE OF MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	0 1.637	0 1.637	0
**D	NORTHWESTERN UNIVERSITY	0 48.526	0 48.526	0
**D	POLICEMEN'S ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	0 10.189	0 10.189	0
**D	EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST	0 20.769	0 20.769	0
**D	PECO ENERGY COMPANY RETIREE MEDICAL TRUST	0 7.380	0 7.380	0
**D	EMPLOYEES RETIREMENT FUND OF THE CITY OF DALLAS	0 9.831	0 9.831	0
**D	NEW YORK STATE NURSES ASSOCIATION PENSION PLAN	0 6.919	0 6.919	0
**D	LSV INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND, LP	0 81.366	0 81.366	0
**D	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST	0 4.943	0 4.943	0
**D	TEXAS CHRISTIAN UNIVERSITY	0 358	0 358	0
**D	EXELON CORPORATION EMPLOYEES' BENEFIT TRUST FOR UNION EMPL	0 6.578	0 6.578	0
**D	HERSHEY FOODS CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	0 2.698	0 2.698	0
**D	PRODUCER-WRITERS GUILD OF AMERICA PENSION PLAN	0 22.074	0 22.074	0

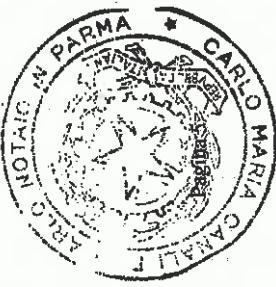
LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: COMPONENTI CDA

## FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	PFIZER IRELAND (RINGASKIDDY) PENSION PLAN	0	5.483	5.483
**D	KEY TRUST INTERNATIONAL EQUITY FUND	0	5.126	5.126
**D	NONUS EQUITY MANAGERS PORTFOLIO 3 OFFSHORE MASTER I.P.	0	7.694	7.694
**D	PAINTERS AND ALLIED TRADES DISTRICT NO 35 PENSION FUND	0	20.943	20.943
**D	VALERO ENERGY CORPORATION PENSION PLAN	0	65.966	65.966
**D	NON-US EQUITY MANAGERS PORTFOLIO 1 SERIES	0	14.291	14.291
**D	VOYA MULTI-MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	0	5.829	5.829
**D	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX USFUND	0	7.604	7.604
**D	EAFFE EQUITY FUND	0	3.927	3.927
**D	FLORIDA STATE BOARD OF ADMINISTRATION	0	695	695
**D	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION	0	9.479	9.479
**D	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	0	19.685	19.685
**D	EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA BOARD OF PENSIONS	0	19.682	19.682
**D	MERCY INVESTMENT SERVICES	0	35.645	35.645
**D	ONTARIO POWER GENERATION INC. PENSION PLAN	0	2.172	2.172
**D	UPS GROUP TRUST	0	11.400	11.400
**D	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD	0	26.912	26.912
**D	ACADIAN GLOBAL MANAGED VOLATILITY EQUITY FUND LLC	0	1.019	1.019
**D	ACADIAN NON-US MICROCAP EQUITY FUND	0	1.369	1.369
**D	ACADIAN INTERNATIONAL EQUITY FUND LLC.	0	6.631	6.631
**D	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	0	1.530	1.530
**D	ENSIGN PEAK ADVISORS INC.	0	363.399	363.399
**D	EDUCATIONAL EMPLOYEES' SUPP. RET. SYSTEM OF FAIRFAX COUNTY	0	6.925	6.925
**D	ACADIAN CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND	0	2.337	2.337
10004	OLIVI ROBERTO	0	0	0
RJ*	AURUM S.p.A.	16.065.446	0	16.065.446
<b>Totale voti</b>				
<b>Percentuale votanti %</b>				
<b>Percentuale Capitale %</b>				
21.175.461				
99,992213				
74,636418				

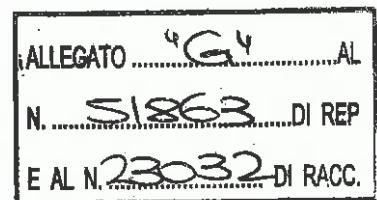
F.tto: Luciano Facchini.

F.tto: Carlo Maria Canali.



PAGINA NON UTILIZZATA

Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2015  
 (2<sup>^</sup> Convocazione del 23 aprile 2015 )



ESITO VOTAZIONE

Oggetto : NOMINA CDA

**Hanno partecipato alla votazione:**

-n° 67 azionisti, portatori di n° **21.177.110** azioni

ordinarie, di cui n° **21.177.110** ammesse al voto,

pari al **74,642231%** del capitale sociale.

**Hanno votato:**



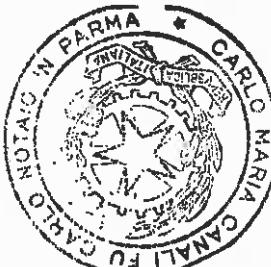
		% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)	% Azioni Ammesse al voto	% Cap. Soc.
<b>LISTA 1</b>	18.991.313	89,678492	89,678492	66,938027
<b>LISTA 2</b>	1.662.964	7,852648	7,852648	5,861392
<b>SubTotale</b>	20.654.277	97,531141	97,531141	72,799419
<b>Contrari</b>	522.833	2,468859	2,468859	1,842811
<b>Sub Totale</b>	21.177.110	100,000000	100,000000	74,642231
<b>Astenuti</b>	0	0,000000	0,000000	0,000000
<b>Non Votanti</b>	0	0,000000	0,000000	0,000000
<b>Sub totale</b>	0	0,000000	0,000000	0,000000
<b>Totale</b>	<b>21.177.110</b>	<b>100,000000</b>	<b>100,000000</b>	<b>74,642231</b>

PAGINA NON UTILIZZATA

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: NOMINA CDA

## CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
10002	PEDRETTI GABRIELE	0	0	0
**D	MERCER UNHEGED OVERSEAS SHARES TRUST	0	3.561	3.561
**D	KRAFT FOODS MASTER RETIREMENT TRUST	0	12.257	12.257
**D	ALTRIA CORPORATE SERVICES MASTER RETIREM	0	685	685
**D	VERMONT PENSION INVESTMENT COMMITTEE	0	2.581	2.581
**D	BROWN BROTHERS HARRIMAN TRUSTEE SERVICES (IE) LIMITED	0	917	917
**D	BROWN BROTHERS HARRIMAN TRUSTEE SERVICES (IE) LIMITED	0	471	471
**D	CHARLES STEWART MOTT FOUNDATION	0	28.209	28.209
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LTD.	0	15.106	15.106
**D	AMERICAN CANCER SOCIETY INC RETIREMENT ANNUITY PLAN	0	14.360	14.360
**D	AMERICAN CANCER SOCIETY INC	0	14.495	14.495
**D	INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST	0	21.402	21.402
**D	DIGNITY HEALTH RETIREMENT PLAN TRUST	0	9.873	9.873
**D	AARP EMPLOYEES' PENSION PLAN	0	5.211	5.211
**D	BLUE CROSS BLUE SHIELD OF KANSAS, INC	0	1.989	1.989
**D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	0	4.823	4.823
**D	SOUTH CALIF UTD FOOD & COMM WK UN & FOOD EMPL JOINT PENS TR F	0	5.300	5.300
**D	REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESJARDINS	0	15.881	15.881
**D	STATE OF NEBRASKA	0	9.885	9.885
**D	MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN	0	797	797
**D	STATE OF MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	0	1.273	1.273
**D	POLICEMEN'S ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	0	1.637	1.637
**D	EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST	0	10.189	10.189
**D	PECO ENERGY COMPANY RETIREE MEDICAL TRUST	0	20.769	20.769
**D	EMPLOYEES RETIREMENT FUND OF THE CITY OF DALLAS	0	7.380	7.380
**D	NEW YORK STATE NURSES ASSOCIATION PENSION PLAN	0	9.831	9.831
**D	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST	0	6.919	6.919
**D	TEXAS CHRISTIAN UNIVERSITY	0	4.943	4.943
**D	EXELON CORPORATION EMPLOYEES' BENEFIT TRUST FOR UNION ENPL	0	358	358
**D	11.99 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	0	6.578	6.578
**D	HERSHEY FOODS CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	0	1.649	1.649
**D	PRODUCER-WRITERS GUILD OF AMERICA PENSION PLAN	0	2.698	2.698
**D	PFIZER IRELAND (RINGASKIDY) PENSION PLAN	0	22.074	22.074
**D	KEY TRUST INTERNATIONAL EQUITY FUND	0	5.483	5.483
**D	NONUS EQUITY MANAGERS PORTFOLIO 30SHORE MASTER L.P.	0	5.126	5.126
**D	PAINTERS AND ALLIED TRADES DISTRICT NO 35 PENSION FUND	0	7.694	7.694
**D	VALERO ENERGY CORPORATION PENSION PLAN	0	20.943	20.943
**D	NON-US EQUITY MANAGERS PORTFOLIO 1 SERIES	0	65.966	65.966
**D	VOYA MULTI-MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	0	14.291	14.291
**D	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX USFUND	0	5.829	5.829
**D	FLORIDA STATE BOARD OF ADMINISTRATION	0	7.604	7.604
**D	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION	0	695	695
		0	9.479	9.479



Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2015  
 (2<sup>a</sup> Convocazione del 23 aprile 2015)

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: NOMINA CDA**

**CONTRARI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA BOARD OF PENSIONS	0	19.682	19.682
**D	MERCY INVESTMENT SERVICES	0	35.645	35.645
**D	ONTARIO POWER GENERATION INC. PENSION PLAN	0	2.172	2.172
**D	UPS GROUP TRUST	0	11.400	11.400
**D	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD	0	26.912	26.912
**D	ACADIAN GLOBAL MANAGED VOLATILITY EQUITY FUND LLC	0	1.019	1.019
**D	ACADIAN NON-US MICROCAP EQUITY FUND	0	1.369	1.369
**D	ACADIAN INTERNATIONAL EQUITY FUND LLC.	0	6.631	6.631
**D	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	0	1.530	1.530
**D	EDUCATIONAL EMPLOYEES' SUPP. RET. SYSTEM OF FAIRFAX COUNTY	0	6.925	6.925
**D	ACADIAN CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND	0	2.337	2.337
<b>Totale voti</b>		<b>522.833</b>		
<b>Percentuale votanti %</b>		<b>2.468859</b>		
<b>Percentuale Capitale %</b>		<b>1.842811</b>		

Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2015  
(2^ Convocazione del 23 aprile 2015)

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**

Oggetto: NOMINA CDA

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totali
Totali voti	0	0	0	0
Percentuale votanti %	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
Percentuale Capitale %	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000

**ASTENUTI**



Azionisti: 0 Teste: 0  
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 0

Azionisti: 0  
Azionisti in proprio: 0

Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2015  
(2^ Convocazione del 23 aprile 2015)

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
Oggetto: NOMINA CDA

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totali
Totali voti	0	0	0	0
Percentuale votanti %	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
Percentuale Capitale %				

Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2015  
 (2^ Convocazione del 23 aprile 2015)

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: NOMINA CDA**

**FAVOREVOLI alla LISTA 1**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
10002	PEDRETTI GABRIELE	0	0	0
**D	SEI INST INV TRUST SCREENED WORLD EQ EX	0	5.874	5.874
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	0	24.378	24.378
**D	KABOUTER FUND I LLC C/O KABOUTER MANAGEMENT LLC	0	905.796	905.796
**D	KABOUTER FUND I QP LLC C/O KABOUTER MANAGEMENT LLC	0	1.286.950	1.286.950
**D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	0	137.854	137.854
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	0	1.200	1.200
**D	INTEL CORE RETIREMENT PLANS MASTER FUND	0	46.912	46.912
**D	NORTHWESTERN UNIVERSITY	0	48.526	48.526
**D	LSV INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND, LP	0	81.366	81.366
**D	EAFFE EQUITY FUND	0	3.927	3.927
**D	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	0	19.685	19.685
**D	ENSIGN PEAK ADVISORS INC.	0	363.399	363.399
1.0004	OLIVI ROBERTO	0	0	0
**R	AURUM S.p.A.	0	0	0
	<b>Totali voti</b>	<b>18.991.313</b>		<b>16.065.446</b>
	<b>Percentuale votanti %</b>	<b>89.678.492</b>		
	<b>Percentuale Capitale %</b>	<b>66.938.027</b>		



**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: NOMINA CDA**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totali
10001 * * R	MARCHETTI GIANPAOLO PADANA EMMEDUE S.P.A.	0	0	0
<b>Totale voti</b>	<b>1.662.964</b>	<b>1.662.964</b>	<b>0</b>	<b>1.662.964</b>
Percentuale votanti %	7,852648			
Percentuale Capitale %	5,861392			

F.to: Luciano Facchini.  
F.to: Carlo Maria Canali.

Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2015  
 (2<sup>^</sup> Convocazione del 23 aprile 2015 )

ALLEGATO ..... 44 ..... AL  
 N. .... 51863 .... DI REP  
 E AL N. 23032 .... DI RACC.

ESITO VOTAZIONE

Oggetto : COMPENSO CDA

**Hanno partecipato alla votazione:**

-n° 67 azionisti, portatori di n° 21.177.110 azioni

ordinarie, di cui n° 21.177.110 ammesse al voto,

pari al 74,642231% del capitale sociale.

**Hanno votato:**

		<b>% Azioni Ordinarie</b>	<b>% Azioni Ammesse</b>	
		<b>Rappresentate:</b>	<b>al voto</b>	
		(Quorum deliberativo)		
<b>Favorevoli</b>	17.756.619	83,848169	83,848169	62,586144
<b>Contrari</b>	3.074.698	14,518969	14,518969	10,837282
<b>Sub Totale</b>	<u>20.831.317</u>	<u>98,367138</u>	<u>98,367138</u>	<u>73,423426</u>
<b>Astenuti</b>	345.793	1,632862	1,632862	1,218805
<b>Non Votanti</b>	0	0,000000	0,000000	0,000000
<b>Sub totale</b>	<u>345.793</u>	<u>1,632862</u>	<u>1,632862</u>	<u>1,218805</u>
<b>Totale</b>	<u>21.177.110</u>	<u>100,000000</u>	<u>100,000000</u>	<u>74,642231</u>



PAGINA NON UTILIZZATA

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: COMPENSO CDA

## CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
10002	PEDRETTI GABRIELE	0	0	0
***D	MERCER UNHEGED OVERSEAS SHARES TRUST	0	3.561	3.561
***D	KRAFT FOODS MASTER RETIREMENT TRUST	0	12.257	12.257
***D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	0	24.378	24.378
***D	ALTRIA CORPORATE SERVICES MASTER RETIREM	0	685	685
***D	VERMONT PENSION INVESTMENT COMMITTEE	0	2.581	2.581
***D	BROWN BROTHERS HARRIMAN TRUSTEE SERVICES (IE) LIMITED	0	917	917
***D	BROWN BROTHERS HARRIMAN TRUSTEE SERVICES (IE) LIMITED	0	15.106	15.106
***D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LTD.	0	471	471
***D	KABOUTER FUND I LLC C/O KABOUTER MANAGEMENT LLC	0	905.796	905.796
***D	KABOUTER FUND I QP LLC C/O KABOUTER MANAGEMENT LLC	0	1.286.950	1.286.950
***D	AMERICAN CANCER SOCIETY INC RETIREMENT ANNUITY PLAN	0	14.360	14.360
***D	AMERICAN CANCER SOCIETY INC	0	14.495	14.495
***D	INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST	0	21.402	21.402
***D	DIGNITY HEALTH RETIREMENT PLAN TRUST	0	9.873	9.873
***D	AARP EMPLOYEES' PENSION PLAN	0	5.211	5.211
***D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	0	1.989	1.989
***D	BLUE CROSS BLUE SHIELD OF KANSAS, INC	0	1.200	1.200
***D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	0	4.823	4.823
***D	SOUTH CALIF UTD FOOD & COMM WK UN & FOOD EMPL JOINT PENS TR F	0	5.300	5.300
***D	REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESJARDINS	0	15.881	15.881
***D	STATE OF NEBRASKA	0	9.885	9.885
***D	MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN	0	797	797
***D	STATE OF MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	0	1.273	1.273
***D	POLICEMEN'S ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	0	1.637	1.637
***D	EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST	0	10.189	10.189
***D	PECO ENERGY COMPANY RETIREE MEDICAL TRUST	0	20.769	20.769
***D	EMPLOYEES RETIREMENT FUND OF THE CITY OF DALLAS	0	7.380	7.380
***D	NEW YORK STATE NURSES ASSOCIATION PENSION PLAN	0	9.831	9.831
***D	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST	0	6.919	6.919
***D	TEXAS CHRISTIAN UNIVERSITY	0	4.943	4.943
***D	EXELON CORPORATION EMPLOYEES' BENEFIT TRUST FOR UNION ENPL	0	358	358
***D	HERSHEY FOODS CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	0	6.578	6.578
***D	PRODUCER-WRITERS GUILD OF AMERICA PENSION PLAN	0	2.698	2.698
***D	Pfizer Ireland (Ringaskiddy) PENSION PLAN	0	22.074	22.074
***D	KEY TRUST INTERNATIONAL EQUITY FUND	0	5.483	5.483
***D	NONUS EQUITY MANAGERS PORTFOLIO 3 OFFSHORE MASTER L.P.	0	5.126	5.126
***D	PAINTERS AND ALLIED TRADES DISTRICT NO 35 PENSION FUND	0	7.694	7.694
***D	VALERO ENERGY CORPORATION PENSION PLAN	0	20.943	20.943
***D	NON-US EQUITY MANAGERS PORTFOLIO 1 SERIES	0	65.966	65.966
***D	VOYA MULTI-MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	0	14.291	14.291
***D	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX USFUND	0	5.829	5.829
		0	7.604	7.604



Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2015  
 (2^ Convocazione del 23 aprile 2015)

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: COMPENSO CDA**

**CONTRARI**

Badge	Ragione Sociale	Proprietary	Delega	Totale
**D	FLORIDA STATE BOARD OF ADMINISTRATION	0	695	695
**D	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION	0	9.479	9.479
**D	EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA BOARD OF PENSIONS	0	19.682	19.682
**D	MERCY INVESTMENT SERVICES	0	35.645	35.645
**D	ONTARIO POWER GENERATION INC. PENSION PLAN	0	2.172	2.172
**D	UPS GROUP TRUST	0	11.400	11.400
**D	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD	0	26.912	26.912
**D	ACADIAN GLOBAL MANAGED VOLATILITY EQUITY FUND LLC	0	1.019	1.019
**D	ACADIAN NON-US MICROCAP EQUITY FUND	0	1.369	1.369
**D	ACADIAN INTERNATIONAL EQUITY FUND LLC.	0	6.631	6.631
**D	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	0	1.530	1.530
**D	ENSIGN PEAK ADVISORS INC.	0	363.399	363.399
**D	EDUCATIONAL EMPLOYEES' SUPP. RET. SYSTEM OF FAIRFAX COUNTY	0	6.925	6.925
**D	ACADIAN CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND	0	2.337	2.337
<b>Totale voti</b>		<b>3.074.698</b>		
<b>Percentuale votanti %</b>		<b>14,518969</b>		
<b>Percentuale Capitale %</b>		<b>10,837282</b>		

Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2015  
 (2<sup>a</sup> Convocazione del 23 aprile 2015)

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
 Oggetto: COMPENSO CDA**

**ASTENUTI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
100002	PEDRETTI GABRIELE	0	0	0
**D	SEI INST INV TRUST SCREENED WORLD EQ EX	0	5.874	5.874
**D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	0	137.854	137.854
**D	INTEL CORP RETIREMENT PLANS MASTER FUND	0	46.912	46.912
**D	NORTHWESTERN UNIVERSITY	0	48.526	48.526
**D	LSV INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND, LP	0	81.366	81.366
**D	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	0	1.649	1.649
**D	EAPE EQUITY FUND	0	3.927	3.927
**D	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	0	19.685	19.685
<b>Totali voti</b>		<b>345.793</b>		
<b>Percentuale votanti %</b>		<b>1,632862</b>		
<b>Percentuale Capitale %</b>		<b>1,218805</b>		



1

8 Teste:  
 0 Azionisti in delega:

Azionisti:  
 Azionisti in proprio:

Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2015  
(2^ Convocazione del 23 aprile 2015).

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: COMPENSO CDA

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
Totali voti	0	0	0	0
Percentuale votanti %	0,000000	0	0	0
Percentuale Capitale %	0,000000	0	0	0

Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2015  
 (2<sup>a</sup> Convocazione del 23 aprile 2015)

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
 Oggetto: COMPENSO CDA

**FAVOREVOLI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
10001	MARCHETTI GIANPAOLO	0	0	0
**R	PADANA ENMEDUE S.p.A.	1.662.964	0	1.662.964
10002	PEDRETTI GABRIELE	0	0	0
**D	CHARLES STEWART MOTT FOUNDATION	0	28.209	28.209
10004	OLIVI ROBERTO	0	0	0
**R	AURUM S.p.A.	16.065.446	0	16.065.446
<b>Totale voti</b>		<b>17.756.619</b>		
<b>Percentuale votanti %</b>		<b>83,848169</b>		
<b>Percentuale Capitale %</b>		<b>62,586144</b>		

F.to: Luciano Facchini.  
 F.to: Carlo Maria Canali.

Azionisti: 3 Teste:  
 Azionisti in proprio: 2 Azionisti in delega: 1



PAGINA NON UTILIZZATA



Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2015  
 (2<sup>a</sup> Convocazione del 23 aprile 2015 )

ALLEGATO 4 AL  
 N. SI 863 DI REP  
 E AL N. 23032 DI RACC.

ESITO VOTAZIONE

Oggetto : REVISIONE LEGALE

**Hanno partecipato alla votazione:**

-n° 67 azionisti, portatori di n° **21.177.110** azioni  
 ordinarie, di cui n° **21.177.110** ammesse al voto,  
 pari al **74,642231%** del capitale sociale.

**Hanno votato:**

		<b>% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)</b>	<b>% Azioni Ammesse al voto</b>	
<b>Favorevoli</b>	<b>21.160.377</b>	<b>99,920985</b>	<b>99,920985</b>	<b>74,583252</b>
<b>Contrari</b>	<b>15.084</b>	<b>0,071228</b>	<b>0,071228</b>	<b>0,053166</b>
<b>Sub Totale</b>	<b>21.175.461</b>	<b>99,992213</b>	<b>99,992213</b>	<b>74,636418</b>
<b>Astenuti</b>	<b>1.649</b>	<b>0,007787</b>	<b>0,007787</b>	<b>0,005812</b>
<b>Non Votanti</b>	<b>0</b>	<b>0,000000</b>	<b>0,000000</b>	<b>0,000000</b>
<b>Sub totale</b>	<b>1.649</b>	<b>0,007787</b>	<b>0,007787</b>	<b>0,005812</b>
<b>Totale</b>	<b>21.177.110</b>	<b>100,000000</b>	<b>100,000000</b>	<b>74,642231</b>



**PAGINA NON UTILIZZATA**

Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2015  
 (2<sup>a</sup> Convocazione del 23 aprile 2015 )

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: REVISIONE LEGALE**

**CONTRARI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
10002	PEDRETTI GABRIELE	0	0	0
**D	DIGNITY HEALTH	0	9.873	9.873
**D	DIGNITY HEALTH RETIREMENT PLAN TRUST	0	5.211	5.211
<b>Totale voti</b>	<b>15.084</b>			
<b>Percentuale votanti %</b>	<b>0,071228</b>			
<b>Percentuale Capitale %</b>	<b>0,053166</b>			

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
10002	PEDRETTI GABRIELE	0	0	0
**D	DIGNITY HEALTH	0	9.873	9.873
**D	DIGNITY HEALTH RETIREMENT PLAN TRUST	0	5.211	5.211
<b>Totale voti</b>	<b>15.084</b>			
<b>Percentuale votanti %</b>	<b>0,071228</b>			
<b>Percentuale Capitale %</b>	<b>0,053166</b>			



**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: REVISIONE LEGALE**

Badge	Ragione Sociale
10002	PEDRETTI GABRIELE
* * D	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND
<b>Totale voti</b>	<b>1.649</b>
Percentuale votanti %	0,007787
Percentuale Capitale %	0,005812

	Propri	Delega	Total
	0	0	0
		1.649	1.649

Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2015  
(2^ Convocazione del 23 aprile 2015 )

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: REVISIONE LEGALE**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Total
<b>Totali voti</b>	0			
<b>Percentuale votanti %</b>	0,000000			
<b>Percentuale Capitale %</b>	0,000000			

**NON VOTANTI**

	Proprio	Delega	Total



0

0 Teste:  
0 Azionisti in delega:

Azionisti:  
Azionisti in proprio:

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: REVISIONE LEGALE

## FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprietary	Delega	Totale
10001	MARCHETTI GIANPAOLO	0	0	0
**R	PADANA EMMEDUE S.p.A.	1.662.964	0	1.662.964
10002	PEDRETTI GABRIELE	0	0	0
**D	SEI INST INV TRUST SCREENED WORLD EQ EX	0	5.874	5.874
**D	MERCER UNHEDED OVERSEAS SHARES TRUST	0	3.561	3.561
**D	KRAFT FOODS MASTER RETIREMENT TRUST	0	12.257	12.257
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	0	24.378	24.378
**D	ALTRIA CORPORATE SERVICES MASTER RETIREMENT	0	685	685
**D	VERMONT PENSION INVESTMENT COMMITTEE	0	2.581	2.581
**D	BROWN BROTHERS HARRIMAN TRUSTEE SERVICES (IE) LIMITED	0	917	917
**D	BROWN BROTHERS HARRIMAN TRUSTEE SERVICES (IE) LIMITED	0	471	471
**D	CHARLES STEWART MOTT FOUNDATION	0	28.209	28.209
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LTD.	0	15.106	15.106
**D	KABOUTER FUND II-ILC C/O KABOUTER MANAGEMENT LLC	0	905.796	905.796
**D	KABOUTER FUND I-QP LLC C/O KABOUTER MANAGEMENT LLC	0	1.286.950	1.286.950
**D	AMERICAN CANCER SOCIETY INC RETIREMENT ANNUITY PLAN	0	14.360	14.360
**D	AMERICAN CANCER SOCIETY INC	0	14.495	14.495
**D	INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST	0	21.402	21.402
**D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	0	137.854	137.854
**D	AARP EMPLOYEES' PENSION PLAN	0	1.989	1.989
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	0	1.200	1.200
**D	BLUE CROSS BLUE SHIELD OF KANSAS INC	0	4.823	4.823
**D	INTEL CORP RETIREMENT PLANS MASTER FUND	0	46.912	46.912
**D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	0	5.300	5.300
**D	SOUTH CALIF UTD FOOD & COMM WK UN & FOOD EMPL JOINT PENS TR F	0	15.881	15.881
**D	REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESCARDINS	0	9.885	9.885
**D	STATE OF NEBRASKA	0	797	797
**D	MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN	0	1.273	1.273
**D	STATE OF MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	0	1.637	1.637
**D	NORTHWESTERN UNIVERSITY	0	48.526	48.526
**D	POLICEMEN'S ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	0	10.189	10.189
**D	EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST	0	20.769	20.769
**D	PECO ENERGY COMPANY RETIREE MEDICAL TRUST	0	7.380	7.380
**D	EMPLOYEES RETIREMENT FUND OF THE CITY OF DALLAS	0	9.831	9.831
**D	NEW YORK STATE NURSES ASSOCIATION PENSION PLAN	0	6.919	6.919
**D	LSV INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND, LP	0	81.366	81.366
**D	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST	0	4.943	4.943
**D	TEXAS CHRISTIAN UNIVERSITY	0	358	358
**D	EXELON CORPORATION EMPLOYEES' BENEFIT TRUST FOR UNION EMPL	0	6.578	6.578
**D	HERSHEY FOODS CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	0	2.698	2.698
**D	PRODUCER-WRITERS GUILD OF AMERICA PENSION PLAN	0	22.074	22.074
**D	PFIZER IRELAND (RINGASKIDDY) PENSION PLAN	0	5.483	5.483
**D	KEY TRUST INTERNATIONAL EQUITY FUND	0	5.126	5.126

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: REVISIONE LEGALE

## FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Totale
**D	NONUS EQUITY MANAGERS PORTFOLIO SOFTSHORE MASTER L.P.	7.694	7.694
**D	PAINTERS AND ALLIED TRADES DISTRICT NO 35 PENSION FUND	0	20.943
**D	VALERO ENERGY CORPORATION PENSION PLAN	0	65.966
**D	NON-US EQUITY MANAGERS PORTFOLIO 1 SERIES	0	14.291
**D	VOYA MULTI-MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	0	5.829
**D	ACADIAN ALL COUNTRY WORLD EX USFUND	0	7.604
**D	EAFF EQUITY FUND	0	3.927
**D	FLORIDA STATE BOARD OF ADMINISTRATION	0	695
**D	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION	0	9.479
**D	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	0	19.685
**D	EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA BOARD OF PENSIONS	0	19.682
**D	MERCY INVESTMENT SERVICES	0	35.645
**D	ONTARIO POWER GENERATION INC. PENSION PLAN	0	2.172
**D	UPS GROUP TRUST	0	11.400
**D	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD	0	26.912
**D	ACADIAN GLOBAL MANAGED VOLATILITY EQUITY FUND LLC	0	1.019
**D	ACADIAN NON-US MICROCAP EQUITY FUND	0	1.369
**D	ACADIAN INTERNATIONAL EQUITY FUND LLC.	0	6.631
**D	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	0	1.530
**D	ENSIGN PEAK ADVISORS INC.	0	363.399
**D	EDUCATIONAL EMPLOYEES' SUPP. RET. SYSTEM OF FAIRFAX COUNTY	0	6.925
**D	ACADIAN CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND	0	2.337
10004	OLIVI ROBERTO	0	0
*R	AURUM S.p.A.	0	0
		16.065.446	16.065.446
	Totali voti	21.160.377	
	Percentuale votanti %	99,920985	
	Percentuale Capitale %	74,583252	

F.t.o: Luciano Facchini.

F.t.o: Carlo Maria Canali.



PAGINA NON UTILIZZATA