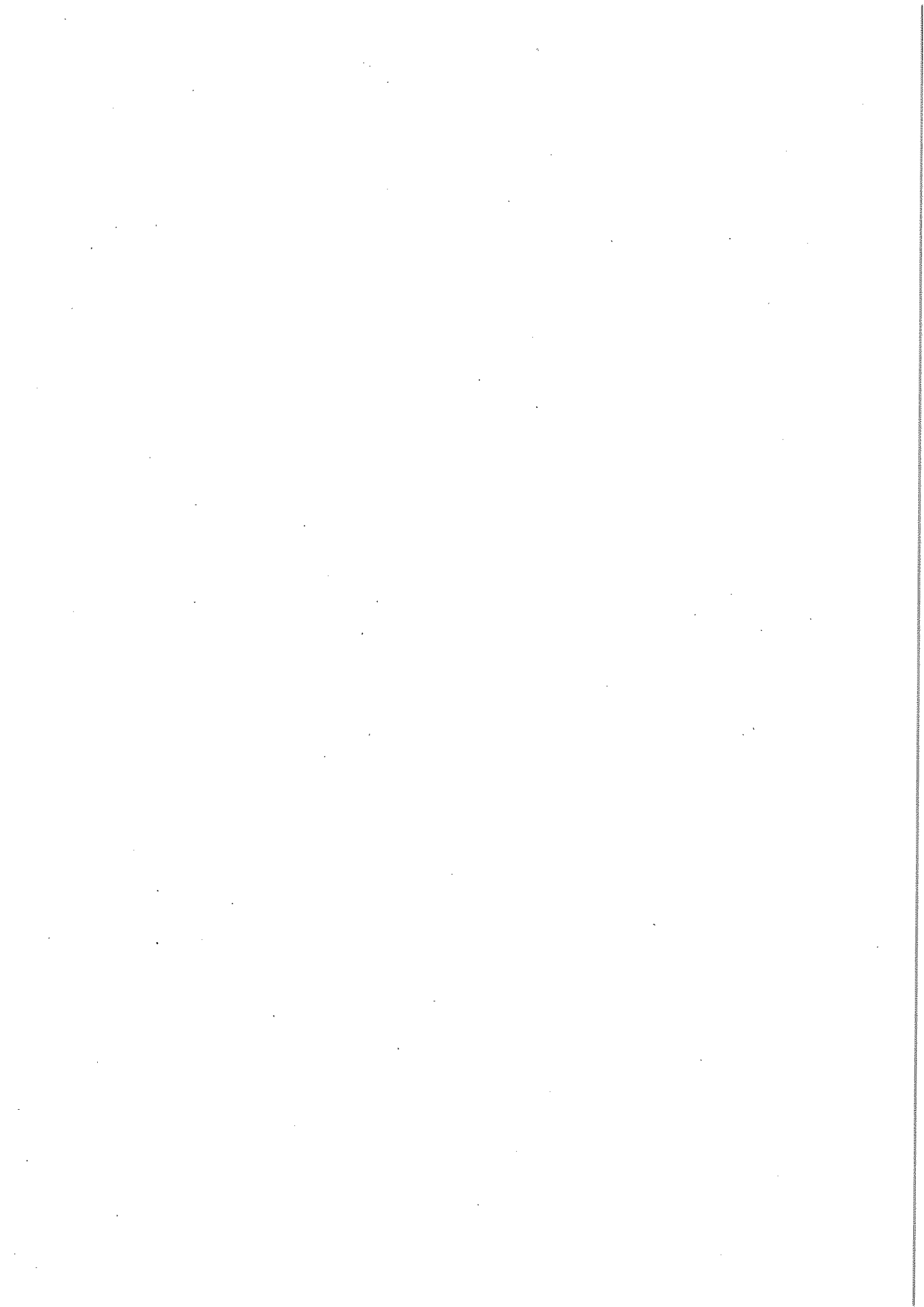


**BILANCIO D'ESERCIZIO  
AL 31 DICEMBRE 2014**

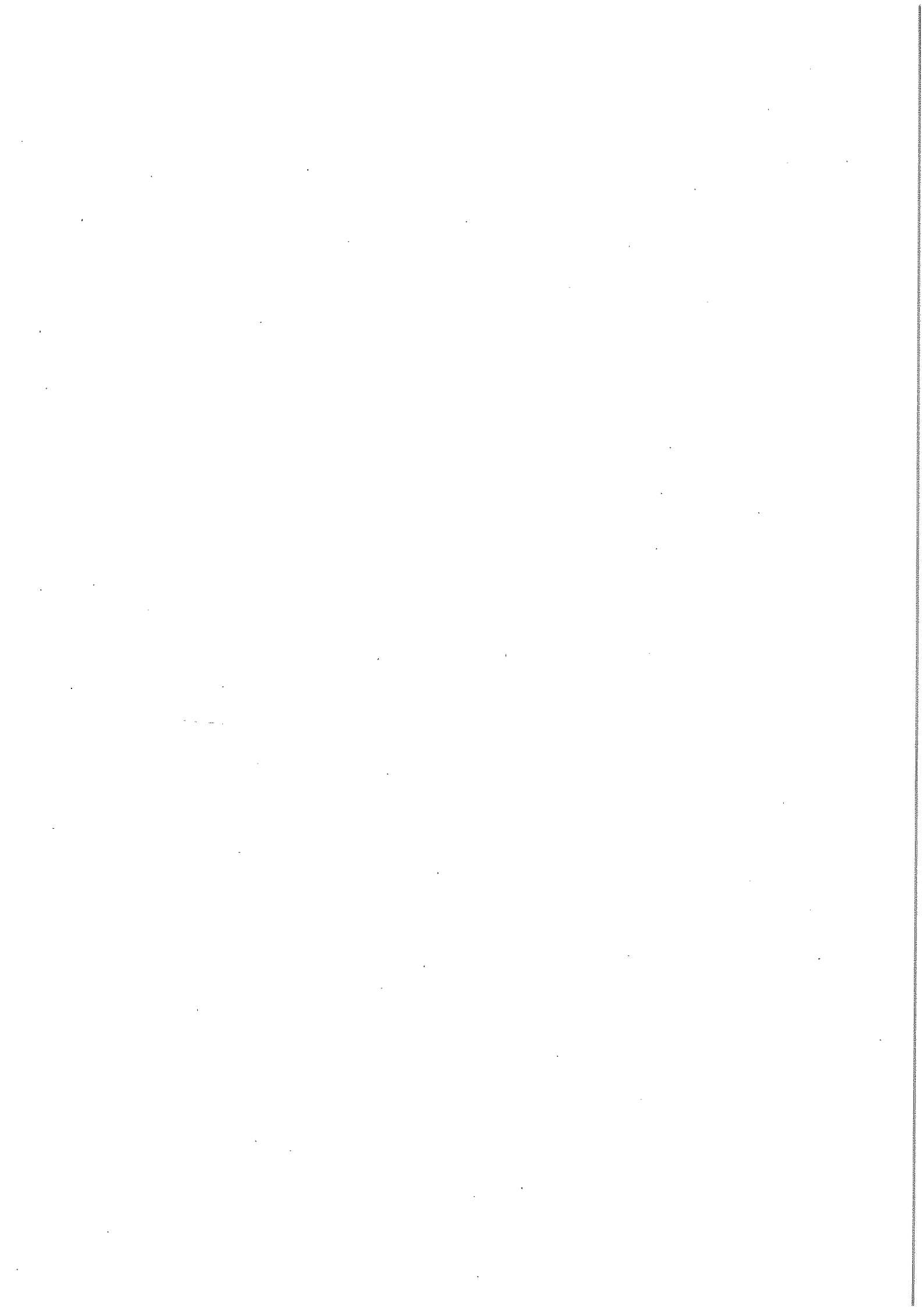
**AQUAFIL S.p.A.**

Italy – 38062 Arco (TN) – Via Linfano 9 – tel. +39 0464 581 111r.a. – fax +39 0464 532 267 - e-mail: [info@aquafil.com](mailto:info@aquafil.com)  
Cap.Soc. € 19.685.556,00 i.v. – C.F. 00123150229 – V.A.T. IT 00123150229 – C.C.I.A.A. TN 74842 – Nr. Mecc. TN 001719  
[www.aquafil.com](http://www.aquafil.com)



## *Indice generale*

Verbale di Assemblea Ordinaria	pag. 3
Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione	pag. 6
Stato Patrimoniale	pag. 27
Conto Economico	pag. 31
Nota Integrativa	pag. 33
Rendiconto Finanziario	pag. 74
Allegati	pag. 76
Relazione del Collegio Sindacale	pag. 80
Relazione della Società di Revisione	pag. 83



L'anno duemilaquindici, addì 30 del mese di aprile (30.04.2015) alle ore sedici (16.00), si è riunita in prima convocazione, presso la sede legale in Arco (TN) – Via Linfano n. 9, l'assemblea ordinaria della Società Aquafile S.p.A. per deliberare sul seguente:

ordine del giorno

1. deliberazioni in ordine al disposto dell'art. 2364 del Codice Civile;
2. varie ed eventuali.

Assume la presidenza, ai sensi dell'art. 12 dello statuto sociale, il presidente del consiglio di amministrazione dott. Giulio Bonazzi, il quale constata e dà atto che:

- l'assemblea è stata convocata giusto avviso di data 22 aprile 2015 a tutti gli aventi diritto mediante messaggio di posta elettronica;
- sono regolarmente rappresentate n. 26.542.000 azioni ordinarie rappresentanti il 100% del capitale sociale, di titolarità di:
  - o Aquafile Capital S.p.A., società per azioni costituita in Italia e di diritto italiano, con sede legale in Verona, Via dei Mutilati 3/D, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Verona: 04197570239, iscritta al R.E.A. di Verona al n. 400381, qui rappresentato a mezzo dal legale rappresentante Giulio Bonazzi;
- sono presenti, oltre al presidente dott. Giulio Bonazzi, i consiglieri Sigg.ri Carlo Bonazzi, Adriano Vivaldi, Fabrizio Calenti e, collegati in audio conferenza i Sigg.ri Edi Kraus, Mauro Moretti e Michele Prencipe;
- per il collegio sindacale è presente il sindaco dott. Massimo Gazzani e collegati in audio conferenza i Sigg.ri Pietro Monti – Presidente e Paolo Nicolai;
- i partecipanti alla riunione tramite audio conferenza hanno facoltà di intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti posti all'ordine del giorno e di ricevere, trasmettere e visionare documenti.

E' chiamato a fungere da segretario dell'adunanza, ai sensi dell'art. 12.3 dello statuto sociale, il dott. Sergio Calliari che accetta, con il benestare dell'assemblea.

Il presidente, quindi, accertata l'identità e la legittimazione dei presenti e la presenza della maggioranza del capitale sociale, dichiara l'assemblea validamente costituita ed atta a deliberare sull'argomento posto all'ordine del giorno sul quale tutti i convenuti si dichiarano sufficientemente informati.

Ad 1) Il presidente dà per letta la Relazione sulla Gestione, predisposta dal consiglio di amministrazione, che viene allegata al presente verbale sub A).

Il presidente dà per letto il bilancio al 31.12.2014 e la relativa Nota Integrativa, che vengono allegati sub B).

Il presidente del collegio sindacale dott. Pietro Monti dà lettura della Relazione del collegio sindacale, che viene allegata sub C).

Il presidente dà lettura della relazione della Società di revisione ai sensi dell'art. 14 del D.LGS. 27/01/2010, n. 39, che viene allegata sub D).

Tutti i presenti si dichiarano informati sui documenti sottoposti all'Assemblea, che sono stati messi a disposizione degli intervenuti.

Al termine, il presidente dell'assemblea apre la discussione sugli argomenti esposti. Ha inizio un ampio dibattito, con interventi degli amministratori, degli azionisti e dei sindaci. La parte patrimoniale e gli elementi attivi e passivi che hanno determinato il risultato di bilancio vengono attentamente esaminati e discussi. Il presidente risponde alle richieste di specificazioni formulate, fornendo ogni delucidazione.

Chiusa la discussione, messa ai voti la Relazione sulla Gestione ed il Bilancio al 31.12.2014 con la relativa Nota Integrativa, l'assemblea, preso atto della Relazione del collegio sindacale, del revisore legale, all'unanimità

delibera

- 1) di approvare la Relazione sulla Gestione predisposta dal consiglio di amministrazione, ratificandone l'opera svolta;
- 2) di approvare il Bilancio al 31.12.2014 e la relativa Nota Integrativa, così come proposti dal consiglio di amministrazione;
- 3) di destinare l'utile di esercizio di Euro 6.512.384.= a Riserva partecipazioni a patrimonio netto.

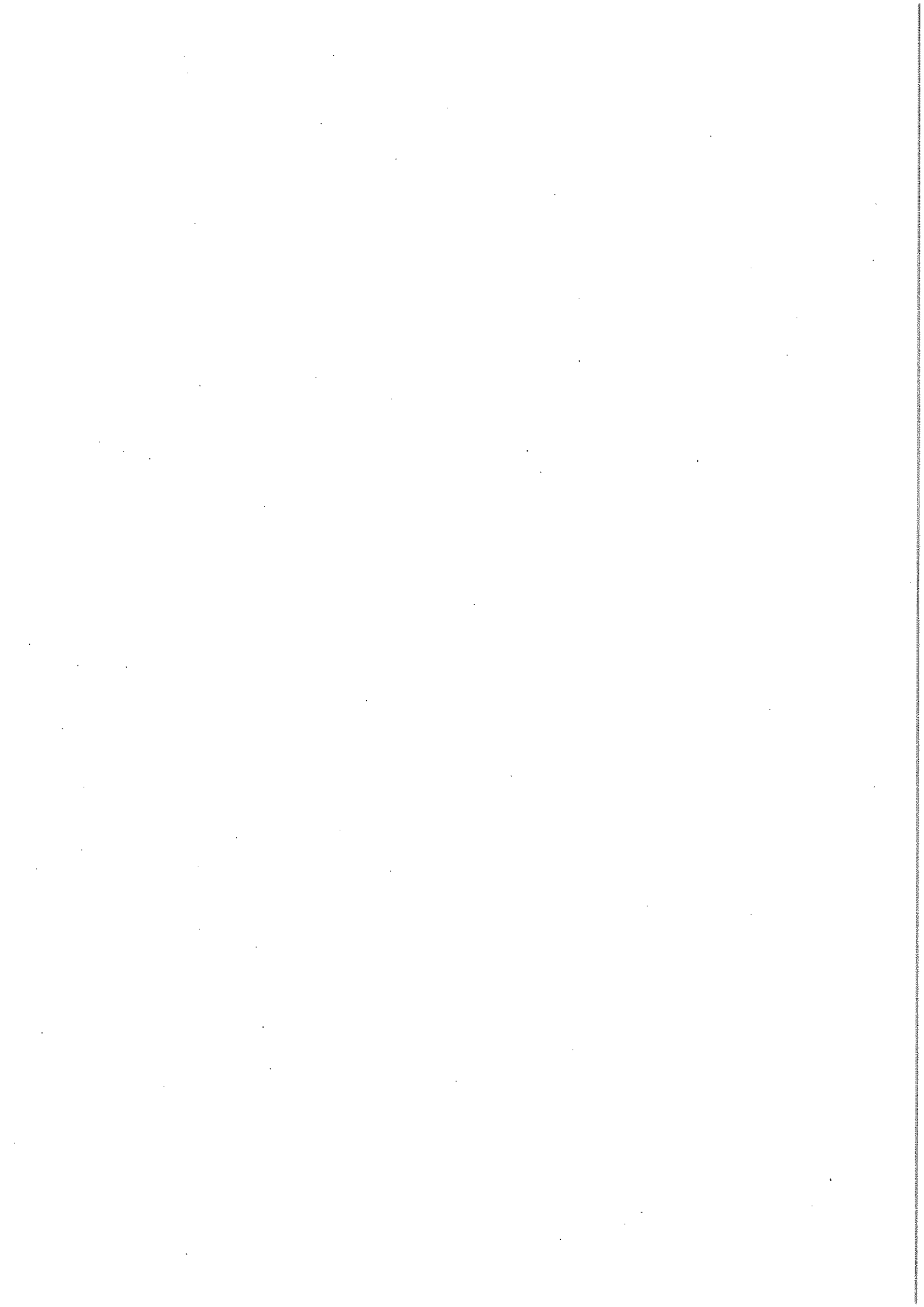
Ad2) Null'altro essendovi da deliberare e non avendo più alcuno chiesto la parola, il presidente dichiara chiusa la seduta ad ore diciassette (17.00) previa stesura, lettura ed approvazione del presente verbale.

IL SEGRETARIO

Sergio Calliari

IL PRESIDENTE

Giulio Bonazzi





**RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31.12.2014**

Signori Azionisti,  
il bilancio d'esercizio che sottoponiamo al vostro esame e alla vostra approvazione si è chiuso con "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" per € 597,2 milioni ed un utile di esercizio di € 6.5 ml dopo lo stanziamento di imposte correnti e della fiscalità differita e anticipata negativa per un importo netto di € 2,4 milioni. Il Consiglio di Amministrazione della società Capogruppo Aquafil S.p.A. ha redatto il bilancio consolidato del Gruppo Aquafil per l'esercizio 2014 in conformità alle disposizioni del D. Lgs. N. 127 del 9.4.1991 e del D. Lgs. 32/2007, che presenta dei "Ricavi delle vendite e prestazioni" per € 505,4 milioni ed un utile dell'esercizio di competenza di Gruppo per € 9,0 milioni.

**ORGANI SOCIALI****Consiglio di Amministrazione:**

Presidente e Amministratore delegato	Giulio Bonazzi
Presidente onorario	Carlo Bonazzi
Amministratore delegato	Adriano Vivaldi
Amministratore delegato	Fabrizio Calenti
Amministratore	Edi Kraus
Amministratore	Mauro Moretti
Amministratore	Michele Prencipe

**Collegio Sindacale:**

Presidente	Pietro Monti
Sindaco effettivo	Paolo Nicolai
Sindaco effettivo	Massimo Gazzani

**Società di Revisione:**

PricewaterhouseCoopers S.p.A. – Trento (Italia), Via Grazioli, 73

Il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale rimangono in carica fino all'approvazione del bilancio di esercizio 2015. Il Revisore Legale è stato nominato per il periodo 2013-2015.

**DATI SOCIETARI DELLA SOCIETA' CAPOGRUPPO AQUAFIL S.P.A.**

Sede legale in Arco (TN) 38062 – Italia - Via Linfano, 9

Tel: +39 0464 581111 - Fax: +39 0464 532267

Cap. Soc.: € 19.685.556 interamente versato

Codice fiscale, Partita IVA e Iscrizione al Registro Imprese di Trento IT00123150229

R.E.A. di Trento n. 74842

[www.aquafil.com](http://www.aquafil.com)

## PREMESSA

La società Capogruppo Aquafil S.p.A. si è avvalsa della possibilità offerta dal D. Lgs. 32/2007 che consente alle società tenute alla redazione del bilancio consolidato di presentare un'unica Relazione sulla Gestione per il bilancio d'esercizio e per il bilancio consolidato; si è dato quindi maggiore rilievo, ove opportuno, alle questioni rilevanti per il complesso delle imprese incluse nell'area di consolidamento.

## IL GRUPPO AQUAFIL

Il Gruppo Aquafil nell'esercizio 2014 consolida n. 16 società localizzate in 12 paesi (Italia, Germania, Slovenia, Croazia, Belgio, Scozia, Slovacchia, Turchia, USA, Thailandia, Cina e Brasile) e svolge, in 15 siti produttivi, le attività di produzione e vendita di polimeri e fibre sintetiche di nylon, nonché l'attività di ingegneria impiantistica.

Le vendite al mercato finale vengono effettuate principalmente dalla Capogruppo Aquafil S.p.A., da Aquafil Engineering G.m.b.H., da Aqualeuna G.m.b.H., da Aquafil Uk Ltd. e, per i principali mercati extraeuropei, dalle società produttive presenti localmente Aquafil USA Inc. (USA), Aquafil Asia Pacific Co. Ltd (Thailandia) e Aquafil Synthetic Fibres and Polymers (Jiaxing) Co. Ltd. (Cina).

### **Principali variazioni intervenute nella composizione del Gruppo nell'esercizio**

Nel corso dell'esercizio 2014 le società consolidate italiane Aquafil Engineering Plastics S.p.A. e MTX Fibre S.r.l. sono state fuse per incorporazione nella Capogruppo Aquafil S.p.A..

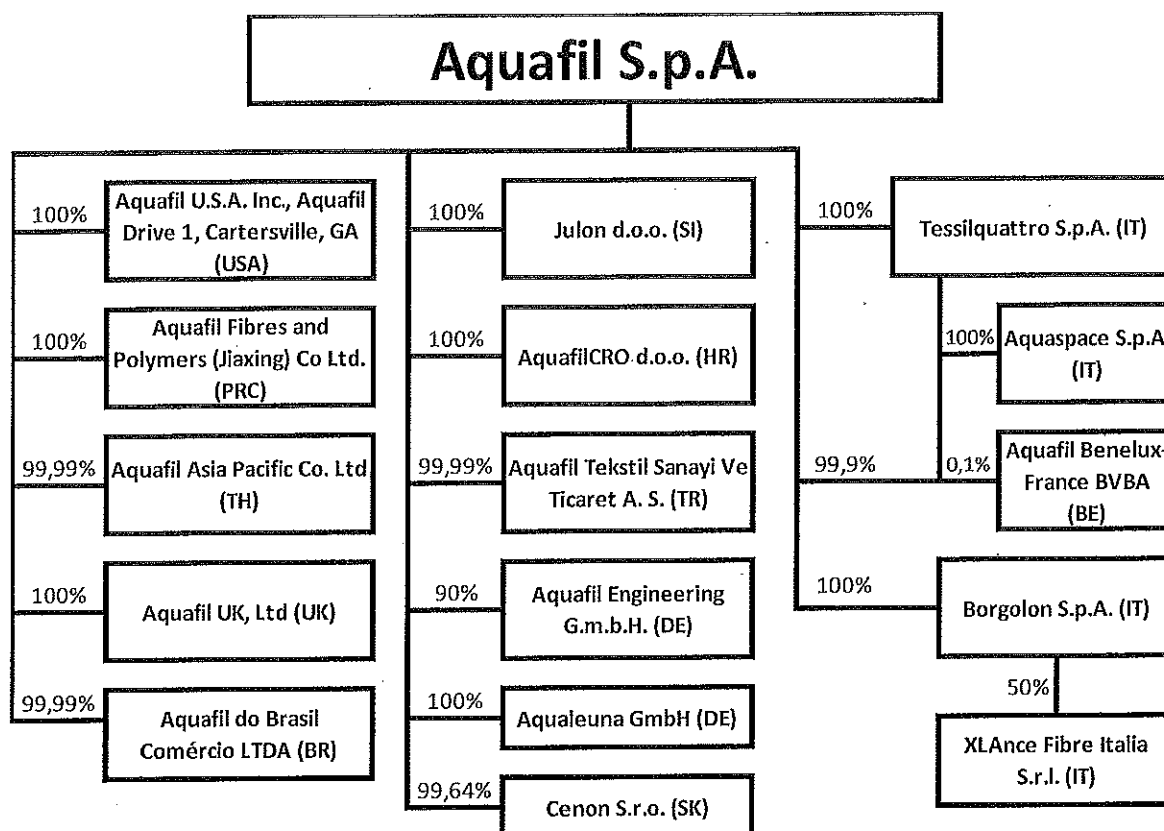
La società slovena Aquaset Tekstilna Tovarna Senozece d.d. è stata fusa per incorporazione in Julon d.o.o..

La società di diritto turco Aquafil Bulgari Iplik Tekstil Sanayi Ve Ticaret A.S. ha cambiato la propria ragione sociale in Aquafil Tekstil Sanayi Ve Ticaret A.S.

E' stata ceduta al socio di maggioranza la società di distribuzione di tecnopolimeri per stampaggio Acme Plastic S.r.l..

E' entrata nella compagine societaria del Gruppo la nuova società di rilavorazione di fibre BCF per la pavimentazione tessile Aquafil UK, Ltd., Mill Road, Kilbirnie, Ayrshire, Scozia.

### **Struttura societaria del Gruppo Aquafil al 31.12.2014:**



Il Gruppo Aquafil produce fibre e polimeri di poliammide 6, fibre e polimeri speciali ECONYL<sup>®</sup>, fibre di poliammide 6.6, microfibre per impieghi tessili speciali Dryarn<sup>®</sup> e Microlon<sup>®</sup> e la fibra elastica XLA<sup>™</sup>. Le applicazioni finali dei prodotti del Gruppo sono i settori della pavimentazione tessile, in particolare nel “contract”, nell’“automotive” di alta gamma, nei prodotti rigenerati e specifiche aree del settore dell’abbigliamento (intimo, calzetteria, indumenti tecnici per lo sport).

Le attività del Gruppo vengono svolte nell’ambito di due principali aree di business:

- a) **BCF** (Bulk Continuous Filament): fili di poliammide per la pavimentazione tessile;
- b) **NTF** (Nylon Textile Fibres): fili tessili per specifici impieghi del settore dell’abbigliamento.

A queste si aggiunge (c) l’attività di ingegneria **di impianti chimici industriali** svolta dalla società tedesca Aquafil Engineering G.m.b.H. e (d) l’attività **“Energy and Recycling”** di supporto alle due aree di business per le tematiche relative alla salvaguardia dell’ambiente ed alla sostenibilità.

## SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEL GRUPPO AQUAFIL

### Definizione degli indicatori:

- ✓ **Risultato Operativo Lordo (EBITDA)**: definito come la differenza tra i ricavi di vendita ed i costi relativi al consumo di materiali, al costo per servizi, al costo del lavoro ed agli altri costi operativi monetari. Rappresenta il margine realizzato ante ammortamenti,

gestione finanziaria, straordinaria ed imposte.

- ✓ **Risultato Operativo (EBIT)**: definito come la differenza tra il Risultato Operativo Lordo ed il valore degli ammortamenti/svalutazioni. Rappresenta il margine realizzato prima della gestione finanziaria, straordinaria e delle imposte.
- ✓ **Posizione Finanziaria Netta**: rappresenta la somma algebrica tra disponibilità liquide e crediti e debiti finanziari correnti e non correnti.

Gli indicatori sono stati calcolati riclassificando le voci di bilancio secondo gli schemi esposti nella sezione successiva, senza effettuare rettifiche.

### **Principali indicatori economici:**

*dati in migliaia di euro*

<b>Descrizione</b>	<b>2014</b>		<b>2013</b>	
Ricavi netti	505.388	100,0%	472.161	100,0%
EBITDA - Risultato operativo lordo	55.345	11,0%	52.036	11,0%
EBIT - Risultato operativo netto	28.642	5,7%	24.738	5,2%

### **Principali indicatori patrimoniali e finanziari:**

*dati in migliaia di euro*

<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Patrimonio Netto Consolidato	(92.066)	(81.274)
Posizione Finanziaria Netta:		
<i>P.F.N. verso terzi</i>	(187.434)	(152.154)
<i>P.F.N. verso soci</i>	25.387	(4.457)
Totale P.F.N.	(162.048)	(156.612)
Rapporto P.F.N./EBITDA	(2,9)	(3,0)

## **CONTESTO MACROECONOMICO, ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO AQUAFIL E RISULTATI 2014**

### **Quadro economico di riferimento**

Nel 2014 il PIL mondiale ha registrato una lieve crescita, con un notevole contributo arrivato dagli Stati Uniti, dove la revisione del PIL nel terzo trimestre ha indicato che l'economia americana è cresciuta al tasso più veloce da oltre un decennio, spinta dalla spesa per consumi di beni durevoli e dagli investimenti privati oltre che dalle spese statali.

Diversamente è andata in Europa dove, anche nel 2014, non si è trovata la via di una ripresa, ma la debolezza dell'attività economica ha riproposto uno scenario di bassi investimenti e di elevata disoccupazione. L'Europa continua a pagare i limiti della sua governance, le differenze tra gli stati membri, le mancate riforme economiche e un deficit di fiducia nei confronti delle istituzioni e tra i popoli stessi. La Germania, motore economico europeo, ha

visto ridimensionate le sue previsioni di crescita e l'indice PMI tedesco a novembre è scivolato in zona recessione, così come in Italia e in Francia. L'inflazione europea è rimasta bassa nel corso dell'intero anno paventando un rischio deflazione che per ora non si è verificato. I due fattori di svolta più importanti con cui l'Europa affronterà il nuovo anno e da cui ci si attendono effetti di recupero della competitività sono l'avvio di un quantitative easing europeo e l'attuazione del piano Juncker, il pacchetto da 315 miliardi di euro nell'arco di tre anni proposto per dare slancio agli investimenti.

Per quanto riguarda l'Italia, il 2014 si è chiuso in recessione, il rapporto deficit/ PIL si è mantenuto al 3%, costando però diversi sacrifici al Paese. Nel corso dell'anno tuttavia si sono registrati alcuni deboli segnali di ripresa dei consumi delle famiglie italiane, grazie oltre che alle politiche del governo anche al basso livello dell'inflazione e nell'ultimo periodo dell'anno alla diminuzione dei costi energetici. Le incertezze del Paese rimangono, anche se l'Europa ha riconosciuto che l'Italia sta muovendo passi importanti sulla giusta strada delle riforme, soprattutto quella del lavoro. Di notevole preoccupazione rimane il livello di disoccupazione che si mantiene in salita e ai massimi storici.

La Cina mantiene buoni ritmi di sviluppo anche se un po' inferiori rispetto a quelli degli anni precedenti. Di segno opposto è invece la situazione della Russia caduta nel caos economico iniziato con il conflitto con l'Ucraina, a cui hanno fatto seguito le pesanti sanzioni comminate dagli Stati Uniti e dall'Unione Europea, il crollo del prezzo del petrolio e la crisi valutaria. Lo scenario russo ha evidenziato lo stretto legame tra mercato energetico ed economia: il settore energetico rappresenta un quarto del PIL, il 70% dell'export e la metà delle entrate del Governo.

Il tasso di cambio euro/dollaro sebbene si sia attestato a quota 1,33 USD per euro, in linea con il valore 2013, ha fluttuato notevolmente nel corso dell'anno. Alla crescita osservata durante il primo semestre 2014 (+4,3% rispetto al 2013), è seguito un repentino calo che ha portato al raggiungimento di quota 1,23 USD per euro nel mese di dicembre ed una progressiva ulteriore diminuzione nel corso del primo trimestre 2015. Diversi sono i fattori che hanno determinato tale volatilità, tra questi la sorprendente ripresa dell'economia americana che, dal secondo trimestre in poi, ha superato anche le aspettative di crescita più ottimiste, e le divergenze delle diverse banche centrali in tema di politica monetaria. La FED ha infatti concluso il quantitative easing apprestandosi a rialzare i tassi d'interesse, mentre nell'eurozona la misura è stata adottata dalla BCE solo nel gennaio 2015. In Europa, tale misura ha fatto seguito agli interventi di riduzione dei tassi di riferimento sulle operazioni di rifinanziamento per sostenere l'erogazione di prestiti bancari a favore delle famiglie e delle società non finanziarie, al fine di riportare i tassi di inflazione su livelli inferiori ma prossimi al 2%, azioni che tuttavia non hanno conseguito gli effetti di stimolo attesi.

Sul fronte del mercato petrolifero i prezzi, nel corso del 2014, si sono attestati sui 100 dollari al barile, in calo dell'8,5% rispetto alla media 2013. Dopo un biennio di perdurante stabilità, a partire dal mese di luglio 2014 si è assistito ad un trend discendente, con una media del mese di dicembre che è stata pari a 63,3 dollari al barile, valore minimo dal 2009. Le condizioni strutturali di perdurante eccesso di offerta, a cui ha contribuito anche la decisione dell'OPEC di mantenere invariato il tetto di produzione, hanno principalmente contribuito al declino dei prezzi. Nel corso dell'anno le previsioni di crescita dell'economia globale sono state riviste più volte al ribasso a causa del rallentamento della crescita cinese e del

permanere di una situazione di stagnazione in Europa. Dal lato dell'offerta, nella prima parte dell'anno, nonostante il boom della produzione USA, la cui domanda è stata sempre meno soddisfatta dall'import, le tensioni geopolitiche tra Russia e Ucraina e i disordini in Libia hanno sostenuto i prezzi. Il prezzo del caprolattame ha avuto una dinamica simile ma più ritardata rispetto a quello del greggio e nei primi mesi del nuovo esercizio mostra dei segnali di stabilizzazione con possibile lieve ripresa.

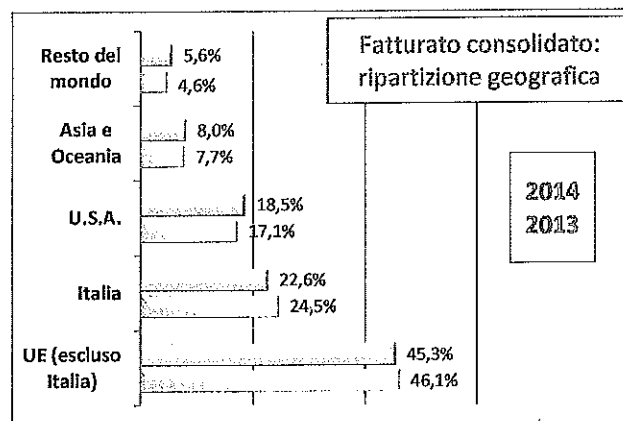
### **Andamento economico**

La sintesi del conto economico viene illustrata nel seguente prospetto:

*dati in migliaia di euro*

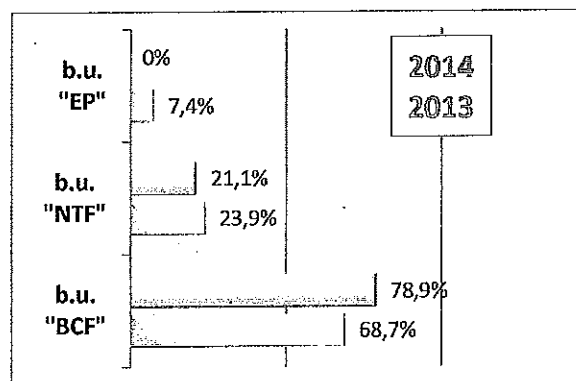
<b>Rif.</b>	<b>Descrizione</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
A1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	505.388	472.161
A2	Variazione delle rimanenze	12.207	1.791
A4	Incrementi imm.ni lavori interni	3.477	1.886
A5	Altri ricavi e proventi	4.114	3.645
<b>A</b>	<b>Valore della produzione</b>	<b>525.186</b>	<b>479.483</b>
B6 B11	Consumi di materie prime, sussid. e merci	(289.546)	(261.313)
B7-8,B13-14	Costi per servizi ed altri costi operativi	(95.962)	(89.791)
B9	Costo del lavoro	(84.333)	(76.343)
	<b>EBITDA - Risultato operativo lordo</b>	<b>55.345</b>	<b>52.036</b>
B10a-b	Ammortamenti	(26.161)	(26.410)
B10c-d,B12	Accantonamenti e svalutazioni	(542)	(888)
<b>A - B</b>	<b>EBIT - Risultato operativo</b>	<b>28.642</b>	<b>24.738</b>
C	Proventi e oneri finanziari netti	(11.689)	(17.249)
D,E20-21	Prov. e oneri straord. netti sval. e rivalut.	(4.987)	21.167
	<b>Risultato ante imposte e quote di terzi</b>	<b>11.966</b>	<b>28.656</b>
E22	Imposte	(2.846)	(2.746)
	<b>Risultato netto ante quote di terzi</b>	<b>9.120</b>	<b>25.910</b>
23	Risultato di periodo di competenza di terzi	83	56
24	Risultato di Gruppo	9.037	25.854
	<b>Utile + ammortamenti</b>	<b>35.198</b>	<b>52.264</b>

Nel corso del 2014 il Gruppo registra ricavi di vendita pari a € 505,4 ml., superiori del 7% (+33,2 ml.) a quelli dell'esercizio precedente, giustificato sostanzialmente da un aumento dei volumi venduti. La crescita di volumi si è riscontrata in tutte e tre le principali aree geografiche del mercato delle fibre BCF di poliammide 6 per la pavimentazione tessile, quindi l'Europa, l'Asia Pacific e gli Stati Uniti d'America. In particolare è stato confermato il positivo effetto di rafforzamento strategico atteso nel mercato core delle fibre BCF di poliammide 6 per pavimentazione tessile attuato nel 2013 derivante dall'acquisizione del ramo produttivo di fibre BCF dal terzo produttore europeo del settore, perché si è assistito ad un significativo aumento di quota di mercato sul mercato europeo nella fascia qualitativa di prodotti propria di Aquafil. Con queste azioni di rafforzamento competitivo nel proprio settore core, Aquafil, ha consolidato la propria posizione di primo produttore europeo e di crescita sui mercati USA e asiatici. La ripartizione geografica dei ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati di Gruppo evidenzia una crescita dei fatturati fuori Europa, dove l'area a maggior crescita si conferma quella statunitense, a scapito delle vendite in Italia e nel resto d'Europa, come mostrato nella seguente tabella, che riporta il confronto con l'esercizio precedente. Da notare che le vendite effettuate in Italia sono a loro volta destinate in parte molto significativa ad una clientela estera dei prodotti finali.



La ripartizione del fatturato per area di business, nel confronto con l'esercizio 2013 evidenzia l'uscita della business unit degli "Engineering plastics" e la crescita percentuale della business unit core "BCF", con una piccola contrazione del peso della business unit "NTF".

Il **costo del personale** è aumentato del 10,5% passando da € 76,3 ml. a € 84,3 ml. principalmente per effetto degli incrementi di organici: in particolare il personale è passato da 2.593 unità effettive di fine 2013, inclusive dei contratti somministrati, a 2.785 unità a fine 2014, con una crescita di 192 unità. Di queste, le variazioni più rilevanti si sono avute negli stabilimenti di Aquafil USA (+89), AquafilCRO (+24), Julon (+76) e per l'ingresso nell'area di consolidamento di Aquafil UK con 69 unità.



La **redditività operativa lorda** si è incrementata del 6,2%, passando da € 52 ml. a € 55,3 ml., con un'incidenza sul fatturato dell'11%.

L'**EBIT** passa da € 24,7 ml. a € 28,6. Gli accantonamenti per svalutazioni di crediti tengono conto della situazione di rischio di credito verso la clientela e della quota di rischio credito non coperto dalle polizze di assicurazione del credito stipulate nei diversi paesi di vendita al mercato finale. Le assicurazioni sono contratte con primarie società di assicurazione crediti e il grado di copertura delle esposizioni è considerato buono e stabile rispetto all'esercizio precedente.

L'**EBIT** passa da € 24,7 ml. a € 28,6. Gli accantonamenti per svalutazioni di crediti tengono conto della situazione di rischio di credito verso la clientela e della quota di rischio credito non coperto dalle polizze di assicurazione del credito stipulate nei diversi paesi di vendita al mercato finale. Le assicurazioni sono contratte con primarie società di assicurazione crediti e il grado di copertura delle esposizioni è considerato buono e stabile rispetto all'esercizio precedente.

Gli **oneri della gestione finanziaria** sono diminuiti da € 17,2 ml. a € 11,7 ml. per effetto (a) del rimborso integrale del finanziamento soci erogato da HC Romeo S.a.r.l., estinto nel giugno 2014 e (b) per la riduzione degli spread sui finanziamenti di breve termine e sui nuovi finanziamenti oltre i 12 mesi contratti nell'esercizio. Anche le differenze cambio nette hanno contribuito a ridurre l'onere finanziario netto, per un valore di € 2,9 ml..

Il **risultato della gestione straordinaria** è negativo per € 4 ml. rispetto ad un valore positivo di € 21,2 ml. dell'esercizio 2013, che beneficiava della plusvalenza straordinaria derivante dalla cessione della business unit "Engineering plastics". Il dettaglio degli oneri viene riportato nella Nota integrativa.

Il **carico fiscale** deriva dalle imposte sul reddito nei singoli paesi in cui sono stati realizzati gli utili ed include la contabilizzazione della fiscalità differita e anticipata, per un valore netto di € 2,8 milioni. Le imposte correnti pari a € 3,7 ml. e sono date dall'imposizione sugli utili nei paesi esteri e dal carico di IRES e di IRAP sui redditi prodotti in Italia.

Il **risultato** consolidato di pertinenza del Gruppo è positivo per € 9 milioni.

#### **Situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo**

Nella successiva tabella vengono riclassificati i valori patrimoniali e finanziari consolidati. Il **capitale investito netto** è aumentato di € 16,2 ml. per effetto dell'incremento del saldo netto delle immobilizzazioni pari ad € 14 ml. e il decremento del capitale circolante netto (€ 1 ml.) che compensa quello dei fondi rischi (€ 3,2 ml.). L'effetto della svalutazione riscontrato a fine esercizio della valuta euro rispetto alle valute estere in cui sono espressi i bilanci locali delle società controllate extra-europee ha comportato rilevanti effetti di conversione dei saldi patrimoniali di inizio esercizio espressi in valuta estera, che vengono esplicitati in dettaglio nella Nota integrativa e commentati in questa relazione nelle componenti più significative.

Passando al dettaglio delle voci del capitale circolante netto, l'**attivo immobilizzato lordo** si è:

- (1) incrementato (a) per gli investimenti effettuati in immobilizzazioni materiali per € 41,6 ml., principalmente derivanti dai progetti di incremento della capacità produttiva nelle produzioni di fibre BCF e che comprende differenze di conversione da valute estere per € 4,3 ml. e (b) investimenti in immobilizzazioni immateriali per € 3 ml.;
- (2) diminuito per dismissioni di immobilizzazioni materiali per € 3,9 ml.;
- (3) diminuito per ammortamenti del periodo per € 26,2 ml..



dati in migliaia di euro

<b>ATTIVO RICLASSIFICATO</b>		<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<u>Immobilizzazioni:</u>			
BI	Immobilizzazioni immateriali	10.784	11.147
BII	Immobilizzazioni materiali	168.581	153.810
A,BIII (v. N.I.)	Immobilizzazioni finanziarie e altre	3.808	4.246
<b>1. Immobilizzazioni</b>		<b>183.173</b>	<b>169.203</b>
CI	Rimanenze	147.233	130.702
CII1-3	Crediti verso clienti	32.900	45.344
CII4bis-5, D	Altri crediti	21.497	16.674
D6,D7* (v. N.I.),D9-10	Debiti verso fornitori	(97.031)	(84.333)
D12-14, E	Altri debiti	(18.845)	(21.605)
<b>2. Capitale circolante netto</b>		<b>85.754</b>	<b>86.782</b>
C	Fondo TFR	(6.926)	(7.330)
B	Fondi per rischi e oneri	(7.888)	(10.769)
B, C	<b>3. Fondi per rischi e TFR</b>	<b>(14.814)</b>	<b>(18.099)</b>
<b>(1+2+3) = 4. Capitale investito netto</b>		<b>254.113</b>	<b>237.886</b>
* al netto dei debiti per leasing			
<b>PASSIVO RICLASSIFICATO E NETTO</b>		<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<u>Patrimonio netto:</u>			
AI	Capitale sociale	(19.686)	(19.686)
AII-VIII	Riserve	(62.969)	(35.442)
AIX	Risultato dell'esercizio	(9.037)	(25.854)
<b>a) Patrimonio netto di Gruppo</b>		<b>(91.692)</b>	<b>(80.982)</b>
AX	<b>b) Patrimonio netto di Terzi</b>	<b>(374)</b>	<b>(292)</b>
<b>1. Totale patrimonio netto</b>		<b>(92.066)</b>	<b>(81.274)</b>
<u>Posizione finanziaria netta:</u>			
CIII,CIV,BIII3	Disp.liquide, titoli medio-lungo termine	55.048	57.112
D4 (v. N.I.)	Debiti finanziari verso ist. banc. di b.t.	(85.650)	(78.580)
D4 (v. N.I.)	Debiti finanziari verso ist. banc. di m/l t. *	(135.843)	(108.740)
D7 (v. N.I.)	Debiti verso istituti di leasing	(19.273)	(20.231)
D1,5	Debiti verso altri finanziatori	(1.716)	(1.716)
<b>a) posizione finanziaria netta verso terzi</b>		<b>(187.434)</b>	<b>(152.154)</b>
BIII2, CII4, D11	Crediti netti verso la società controllante	25.387	26.051
D3	Debiti v/soci per finanziamenti di m/l. t.	0	(30.508)
<b>b) posizione finanziaria netta verso soci</b>		<b>25.387</b>	<b>(4.457)</b>
<b>(a+b) = 2. Posizione finanziaria netta</b>		<b>(162.048)</b>	<b>(156.612)</b>
<b>(1+2) = 3. Fonti di finanziamento</b>		<b>(254.114)</b>	<b>(237.886)</b>

\* include sia la quota a b/t che a m/l t dei mutui

*Il capitale circolante netto è diminuito di € 1 ml. come effetto combinato di*

- (1) di un incremento del valore di magazzino di € 16,5 ml., derivante (a) dal rallentamento degli ordinativi da clienti negli ultimi mesi dell'esercizio con spostamento delle relative consegne a gennaio, visto il rapido calo dei prezzi delle materie prime, che ha fatto aumentare le scorte dovendo mantenere a pieno regime gli impianti produttivi del Gruppo per essere in grado di soddisfare con adeguato livello di servizio gli ordini molto elevati previsti in consegna in gennaio 2015 e (b) dai flussi aggiuntivi di polimero e filo che è stato necessario inviare via nave dall'Europa agli USA e Cina per mantenere alimentati tali mercati esteri durante gli avviamenti dei nuovi ampliamenti produttivi;
- (2) una variazione delle esposizioni di fine periodo verso clienti (€ 12,4 ml.) e fornitori (€ 12,7 ml.), quest'ultima derivante anche dall'incremento di anticipi da clienti per € 9,5 ml.;
- (3) la variazione degli altri crediti e debiti del capitale circolante per complessivi € 7,6 ml.. I fondi per rischi ed oneri si sono ridotti di € 3,3 ml., la cui principale motivazione è il pagamento dell'accantonamento straordinario per la procedura di ristrutturazione del personale della società tedesca Aqualeuna G.m.b.H..

Il **Patrimonio netto** è aumentato, nella parte di pertinenza del Gruppo, di € 10,7 ml. per l'effetto combinato del risultato di esercizio (€ 9 ml.), della differenza di conversione delle poste in valuta estera (€ 3,7 ml.) e della distribuzione di dividendi al socio Aquafin Capital S.p.A. (€ 2 ml.); le variazioni sono dettagliate nella Nota.

L'**indebitamento finanziario netto** è aumentato di € 5,3 ml.: in particolare

- (a) il finanziamento verso HC Romeo S.a.r.l. è stato interamente rimborsato € 30,5 ml. più interessi cumulati nel periodo, mediante la stipula di nuove operazioni di medio termine tra le quali, principalmente una linea chirografaria di € 25 ml. stipulata con Banca IMI S.p.A. e una linea chirografaria di € 8 ml. con ICCREA Banca Impresa S.p.A. e la BCC Banca di Verona; l'operazione ha consentito un allungamento della durata media dell'indebitamento e una riduzione del costo dell'indebitamento
- (b) il credito verso Aquafin Holding S.p.A. è rimasto sostanzialmente invariato per la somma degli effetti dati dagli interessi maturati e dalle imposte compensate nell'ambito del consolidato fiscale nazionale; non è stato pagato nell'esercizio ad Aquafin Holding S.p.A. il dividendo di € 10 ml. iscritto a debito verso controllanti. Le singole variazioni sono dettagliate in Nota;
- (c) la disponibilità liquida sui conti correnti bancari di € 54,0 ml. e € 1 ml. per titoli corrisponde alla liquidità che le varie società del Gruppo detengono nei vari paesi sui conti correnti come riserva di liquidità e per far fronte agli esborsi di inizio mese;
- (d) i debiti finanziari verso istituti bancari di breve termine sono costituiti dalle forme auto-liquidanti dell'anticipazione di fatture di vendita, sostanzialmente in Italia, dalle anticipazioni all'importazione e da altri finanziamenti di breve termine.
- (e) i debiti finanziari verso istituti bancari di medio-lungo termine sono diminuiti per rimborsi delle rate scadute nell'esercizio per € 55,7 ml. e aumentati per nuovi finanziamenti di medio termine stipulati ed erogati nell'anno per € 80,7 ml., che includono le operazioni finalizzate all'estinzione del finanziamento soci di HC Romeo S.a.r.l.;
- (f) i debiti verso istituti di leasing sono diminuiti per il pagamento delle rate a carico dell'esercizio per € 1 ml..

(g) i debiti verso altri finanziatori si riferiscono al finanziamento erogato nel 2013 dalla società Finest S.p.A., Pordenone per € 1,7 ml. nell'interesse della società controllata AquafilCRO, quale supporto dei progetti di investimento nel sito croato.

## **ANDAMENTO DELLA GESTIONE PER ATTIVITÀ E RAPPORTI INFRAGRUPPO**

### **Business unit dei fili di poliammide 6 BCF per pavimentazione tessile**

Il core-business del Gruppo Aquafil è la produzione, rilavorazione e vendita di fili di poliammide 6 BCF destinati al mercato della pavimentazione tessile, mercato di cui Aquafil detiene la leadership europea. Le società del Gruppo coinvolte nei processi produttivi e commerciali sono la capogruppo Aquafil S.p.A. con stabilimento in Arco (Italia), Aquaspace S.p.A. con stabilimento in Rovereto (Italia), Tessilquattro S.p.A. con stabilimento in Cares (Italia), Julon d.o.o. con gli stabilimenti sloveni di Ljubljana, Store, e Ajdovscina, Aqualeuna G.m.b.H. con stabilimento in Leuna (Germania), Aquafil USA Inc. con due stabilimenti in Cartersville (U.S.A.), Aquafil Asia Pacific Co. Ltd. con stabilimento in Rayong (Tailandia), Aquafil Synthetic Fibres and Polymers Co. Ltd. con stabilimento in Jiaxing (Cina), Aquafil UK, Ltd. con stabilimento in Kilbirnie (Scozia), Aquafil Benelux-France BVBA con sede in Harelbeke (Belgio).

La relazione commerciale si svolge con clientela industriale che a sua volta produce per mercati intermedi o per gli utilizzatori finali; i settori di utilizzo sono principalmente il "contract" (alberghi, uffici e ambienti pubblici), l'automotive (rivestimenti interni per auto) e il residenziale.

E' una business unit ad elevata e continua innovazione di prodotto, che rinnova ogni anno un numero molto consistente dei suoi prodotti in collezione, grazie alla ricerca e sviluppo svolta dal proprio centro stile, che viene condotta insieme agli sviluppatori delle società clienti ed agli studi di architettura d'interni degli utilizzatori finali delle fibre. Una quota crescente di prodotti finiti viene realizzata a partire da materia prima rigenerata e non vergine, cioè da prodotti derivanti sia da processi di recupero industriale che dal post-consumer, cioè al termine del ciclo di vita degli oggetti a base poliammide, grazie alla tecnologia di rigenerazione del processo ECONYL®.

Nell'esercizio la business unit ha aumentato i volumi produttivi in tutte e tre le aree Europa, USA e Asia, grazie all'entrata a regime dello stabilimento di Aqualeuna ed all'avvio dei nuovi ampliamenti produttivi in Cina e negli USA. Nell'estate 2014 è stato acquisito un nuovo sito produttivo di rilavorazione di fibre di poliammide 6 in Scozia, che migliora il livello di servizio alla clientela del mercato del Regno Unito.

### **Business unit dei fili per impiego tessile/abbigliamento NTF**

I fili per l'impiego tessile/abbigliamento vengono prodotti dalle società Aquafil S.p.A., Julon d.o.o. con gli stabilimenti sloveni di Ljubljana e di Senozece, AquafilCRO d.o.o. con stabilimento in Oroslavje (Croazia), Aquafil Tekstil Sanayi Ve Ticaret A. S. con sede in Istanbul (Turchia), Borgolon S.p.A. con stabilimento in Varallo Pombia (Italia) e Aquafil do Brasil Comercio Ltda (Brasile). Fa parte della business unit NTF anche la società XLance Fibre Italia S.r.l., detenuta al 50% da Borgolon S.p.A., che svolge l'attività di

filatura della fibra elastomerica XLA® nel sito di Borgolon S.p.A. a Varallo Pombia (NO). La business unit produce e rilavora fili sintetici in poliammide 6 e 66, polipropilene microfibra Dryarn® e XLA® per gli impieghi della calzetteria maschile e femminile, della maglieria e dei tessuti indemagliabili per l'intimo, l'abbigliamento sportivo e le applicazioni tecniche speciali. I mercati di sbocco sono quelli dei produttori dei settori dell'abbigliamento, dell'intimo e dello sportswear. Il 2014 ha visto una lieve contrazione dei volumi produttivi e del fatturato della business unit, soprattutto nell'ultima parte dell'esercizio, con una ripresa nei primi mesi del 2015. La società Julon d.o.o. ha cambiato denominazione sociale da d.d. a doo.. LA società MTX Fibre S.p.A. è stata fusa per incorporazione in Aquafil S.p.A..

### **Business Unit Energy & Recycling**

Il Gruppo svolge una continua attività di ricerca e sviluppo nel campo della sostenibilità a servizio ed integrazione dello sviluppo di tutte le attività di business. Il supporto si realizza principalmente nella (a) promozione dei progetti di innovazione tecnologica per l'efficientamento energetico dei processi produttivi, di riduzione delle emissioni di CO2 e di riduzione del consumo di acqua, (b) promozione dell'utilizzo di materie prime da riciclo, progettazione e realizzazione di prodotti che siano interamente riciclabili una volta giunti al termine del loro ciclo di vita e (c) promozione della cultura della sostenibilità nella relazione con tutti gli stakeholders attraverso una costante attività di formazione dei dipendenti del Gruppo e di partnership con clienti e fornitori. Gli stabilimenti italiani del Gruppo utilizzano energia prodotta da fonti rinnovabili, la cui provenienza è garantita dal marchio di certificazione europeo RECS (Renewable Energy Certificate System).

### **Altre attività**

La società che faceva parte dell'ex business unit degli engineering plastics ceduta al Gruppo Domo Chemicals N.V. nell'esercizio 2013, Aquafil Engineering Plastics S.p.A., proprietaria dell'immobile industriale dato in affitto al Gruppo Domo, è stata fusa per incorporazione in Aquafil S.p.A., che è quindi subentrata nella proprietà dell'immobile e nel contratto di locazione.

La società slovacca Cenon S.r.o. (Slovacchia) non svolge attività produttiva; detiene la titolarità del diritto di superficie pluriennale del terreno e di alcuni immobili ed impianti non specifici che sono rimasti liberi nel sito dopo lo smontaggio e la vendita a terzi degli impianti specifici.

La società Aquafil Engineering G.m.b.H., Berlino (D), svolge attività di progettazione e fornitura di impianti chimici industriali per clienti terzi al Gruppo ed ha conseguito nell'esercizio buoni risultati reddituali.

Le altre società del Gruppo non espressamente richiamate svolgono operazioni di natura commerciale ed operano nei settori merceologici tipici della Capogruppo; con loro sono stati posti in essere scambi di natura commerciale avvenuti a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e servizi prestati.

La tabella di riepilogo dei rapporti economico-patrimoniali intercompany è la seguente:

	RICAVI	COSTI	CREDITI FINANZIARI	CREDITI COMMERCIALI	DEBITI FINANZIARI	DEBITI COMMERCIALI
Tessilquattro S.p.A.	103.401,3	96.978,6	0,0	15.996,0	0,0	16.194,7
Aquafabric S.r.l.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2
Aquafil S.p.A.	322.003,9	267.358,7	9.090,0	33.924,8	29.667,1	57.676,1
AquafilCRO doo	32.459,5	47.008,3	0,0	980,0	0,0	5.439,1
Aquaspace S.p.A.	11.509,8	13.010,8	0,0	6.797,8	0,0	642,6
Aqualys S.A.	0,0	3,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Aquafil Tecnopolimeros S.l.	0,0	0,0	0,0	241,8	0,0	0,0
Aquafil Bulgari Iplik A.S.	2.937,4	38,2	1.350,0	30,6	0,0	15,2
Acme Plastic S.r.l.	1,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aquafin Holding S.p.A.	618,3	0,0	36.493,7	908,8	0,0	12.383,0
Italedil S.r.l.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2
Aquafil USA Inc	40.865,1	8.575,8	0,0	15.579,7	0,0	4.556,0
Julon d.d.	171.154,3	236.680,6	7.000,0	28.488,2	7.000,0	14.429,3
Aquafil Asia Pacific Co. Ltd	9.626,9	61,2	0,0	2.630,9	0,0	2,0
Borgolon S.p.A.	17.344,3	14.509,3	0,0	1.694,0	2.801,5	6.011,0
Cenon S.r.o.	7,3	0,0	250,0	9,9	0,0	0,0
Aquafil Power S.r.l.	0,0	0,0	0,0	0,5	0,0	0,0
HC Romeo S.a.r.l.	0,0	1.714,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Aquafil Jiaxing Co. Ltd	4.924,9	434,6	13.620,0	5.656,5	0,0	1,0
Metexa BVBA	8,8	961,3	0,0	0,1	0,0	158,9
GB&P S.r.l.	0,0	1.156,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Xlance Fibre Italia S.r.l.	1.027,0	0,0	0,0	107,3	0,0	0,0
Aquasava doo	0,0	1.350,0	0,0	0,0	0,0	111,3
Aquafin Capital S.p.A.	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,0
Aqualeuna GmbH	1.800,9	32.641,5	5.851,3	544,4	0,0	2.202,2
Aquafil UK Ltd	667,4	107,3	1.348,1	1.013,3	0,0	60,5
GB&P USA, LLC	0,0	0,0	494,2	0,0	0,0	0,0
<b>Totale</b>	<b>720.358,7</b>	<b>722.590,8</b>	<b>75.497,3</b>	<b>114.604,9</b>	<b>39.468,6</b>	<b>119.883,3</b>

## RAPPORTI CON LA SOCIETA' CONTROLLANTE E CON PARTI CORRELATE

Le attività tra la società controllante ed Aquafil S.p.A. hanno avuto per oggetto operazioni di natura finanziaria ed operazioni di regolazione dei rapporti di debito e credito nascenti dal regime di consolidato fiscale di Aquafin Holding S.p.A. a cui aderiscono le società del Gruppo Aquafil S.p.A., Aquaspace S.p.A., Tessilquattro S.p.A. e Borgolon S.p.A.. Sono state effettuate limitate operazioni commerciali con società correlate di Aquafin Holding S.p.A., che risultano esposte nella Nota Integrativa.

Nell'esercizio Aquafil S.p.A. ha deliberato ed eseguito la distribuzione di dividendi all'azionista Aquafin Capital S.p.A. per € 2 ml., mentre rimane sospesa e non ancora pagata la distribuzione deliberata nel 2013 a favore dell'allora socio diretto Aquafin Holding S.p.A., per l'importo residuo di € 10 ml..

A seguito di operazioni di riassetto partecipativo effettuate da parte dei soci di Aquafil S.p.A. nell'esercizio, completate nell'ottobre 2014, Aquafin Capital S.p.A. ha acquistato e detiene l'intera partecipazione al capitale di Aquafil S.p.A..

## ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

Le attività di ricerca e sviluppo dell'esercizio 2014 sono state orientate principalmente a:

- miglioramento tecnologico e ottimizzazione del processo di rigenerazione dei materiali di scarto post-industriali e post-consumo ECONYL®;
- sviluppo di nuovi polimeri PA6 finalizzato al miglioramento delle caratteristiche di tingibilità e di resistenza allo sporco e facilità di pulizia dei fili BCF per la pavimentazione tessile;
- sviluppo di polimeri e fili BCF innovativi, con caratteristiche intrinseche di resistenza alla fiamma;
- miglioramento della tingibilità e solidità alla luce e all'ozono dei fili ritorti e fissati;
- studio di fattibilità di recupero e riutilizzo dei pigmenti utilizzati nei master di filatura;
- ottimizzazione dei rendimenti energetici degli stabilimenti di produzione e di rilavorazione;
- messa a punto industriale della fibra XLA, tramite l'attività svolta dalla joint venture XLance Fibre Italia S.r.l.;
- progetto di ricerca e sviluppo sugli effetti dei raggi UV applicati alle fibre tessili.

Le attività di ricerca sono state condotte con la collaborazione di enti di ricerca esterni tra i quali l'Università di Trento, l'Istituto Italiano di Tecnologia di Genova, l'Università di Maribor (Slo), l'Istituto Chimico di Lubiana (Slo), il Georgia Institute of Technology (USA).

## LA SOSTENIBILITA'

Il Gruppo Aquafile prosegue nella sua azione di investimento nel campo della sostenibilità, che è parte centrale della sua strategia di sviluppo, cercando di dare, con l'impegno di tutti i suoi dipendenti, il suo contributo alla coniugazione dello sviluppo economico con le esigenze di salvaguardia del pianeta e di equità sociale; la globalizzazione delle attività produttive, infatti, può portare a dinamiche che rischiano di compromettere il futuro delle prossime generazioni: cambiamenti climatici, inquinamento, consumo incontrollato di risorse naturali non rinnovabili, squilibri delle strutture sociali. L'integrazione della sostenibilità sociale e ambientale nella strategia dell'azienda condiziona tutte le scelte strategiche del Gruppo e trova fondamento sui seguenti principi, comuni alle business units e alle società operative, espressione di un nuovo modo di fare impresa, razionalizzate sotto il logo The Eco Pledge®:

- impegno diretto ad una costante riduzione dell'impatto ambientale delle attività produttive
- progettazione di prodotti sempre più sostenibili
- attenzione alle esigenze di sostenibilità di tutti gli stakeholder e delle comunità locali dei paesi che ospitano l'attività del Gruppo
- formazione del personale interno sui temi della sostenibilità ambientale,
- cogliere costantemente gli stimoli di quei clienti che fanno della sostenibilità la propria strategia di sviluppo, convinti che questa sia una via di rafforzamento anche della leadership competitiva
- coinvolgimento della clientela nelle attività di approvvigionamento dei prodotti di scarto e nelle azioni di co-marketing e di sensibilizzazione (Aquafile Reclaiming Program),
- agire affinché la politica di efficienza del Gruppo sia sempre più efficacemente attuata

- preferire i fornitori che si dimostrano più validi in termini di sostenibilità
- costruire e mantenere vivo il legame verso le comunità, ovunque il Gruppo sia presente e voglia crescere in futuro, rafforzando il radicamento d'impresa nei singoli territori attraverso una costante attenzione alle risorse interne e locali.
- rispetto delle normative locali vigenti nei diversi Paesi in cui il Gruppo opera,
- autoproduzione di energia da fonti rinnovabili e a basse emissioni di anidride carbonica.

L'Environmental Team pubblica l'annuale Rapporto di Sostenibilità rivolto a tutti gli stakeholders, tra cui in particolare la clientela, i fornitori, i dipendenti e le comunità locali; nel bilancio ambientale consolidato sono esposti gli investimenti ambientali ed i risultati ottenuti nelle aree energia, rifiuti, emissioni, acqua, sicurezza e impegno verso i collaboratori e le comunità locali.

A questo proposito, non si segnalano cause o contenziosi di rilievo verificatesi nell'anno e/o in corso di carattere ambientale.

La gestione di tutti gli aspetti connessi al rispetto della normativa REACH EC 1907/2006 ha visto la stretta collaborazione delle diverse società del Gruppo con i propri fornitori, fornendo agli stessi tutte le informazioni sulla destinazione d'uso delle sostanze, al fine di garantire la corretta registrazione delle materie prime utilizzate ed il mantenimento del proprio processo produttivo a tutela della continuità produttiva dei processi dei suoi clienti.

## **RISORSE UMANE E RELAZIONI INDUSTRIALI**

L'esercizio è stato caratterizzato dai seguenti fattori di novità per le diverse società del Gruppo:

- 1) *Aqualeuna G.m.b.H.*: l'unità produttiva acquisita dalla conferente Xentrys Leuna G.m.b.H. si è assestata su un organico di nr. 183 dipendenti. Nei primi mesi dell'esercizio sono usciti dall'azienda, attraverso il social plan contrattuale previsto dalla normativa locale, sottoscritto tra azienda e parti sociali, nr. 49 dipendenti; il costo dell'esodo è stato sostenuto dall'azienda utilizzando il fondo appositamente stanziato a tale scopo nell'esercizio 2013.
- 2) *Borgolon S.p.A.*: nel marzo 2014 è stata avviata la procedura di mobilità e nel luglio 2014 è stata presentata la domanda per il secondo anno di CIGS. Nell'esercizio 2013 era stato accantonato il relativo fondo rischi per il costo complessivo della procedura a carico dell'azienda. Nell'anno sono state consuntivate nr. 47.344 ore di CIGS pari al 31% delle ore totali annue.
- 3) *Aquaspaces S.p.A.*: nell'aprile 2014 è stata avviata la procedura di mobilità per nr. 20 dipendenti e sottoscritto l'accordo di mobilità. In settembre 2014 è stata presentata la domanda per il secondo anno di CIGS, approvata con Decreto Ministeriale nr. 82425. Nell'anno sono state consuntivate nr. 29.390 ore di CIGS pari al 16% del totale ore annue.
- 4) *Tessilquattro S.p.A.*: sono stati rivisti ed aggiornati gli accordi aziendali per i premi annui e per i premi di partecipazione, ed è stato sottoscritto l'accordo per la CIG ordinaria per una durata complessiva di 8 settimane.

Le diverse società del Gruppo applicano meccanismi di retribuzione variabile per legare le dinamiche retributive delle diverse categorie di dipendenti al conseguimento di obiettivi di

produttività, economicità e qualità e riconoscono alcune convenzioni medico sanitarie aggiuntive a quanto previsto dei contratti di categoria a favore dei dipendenti.

## **SALUTE, SICUREZZA E AMBIENTE**

Il Gruppo Aquafil riconosce la salvaguardia dell'ambiente, la sicurezza sul lavoro e in generale la prevenzione in materia di salute, sicurezza e ambiente come sue importanti priorità. Il Gruppo opera nel rispetto delle migliori pratiche sia nazionali che internazionali rispettando le logiche di prevenzione del rischio ed ha sempre posto particolar attenzione e dedicato grande impegno alle tematiche inerenti la salute e la sicurezza dei lavoratori. L'attuazione della politica aziendale avviene tramite una precisa organizzazione dei ruoli in ambito di tutela della sicurezza e salute dei lavoratori, che si avvale di un approccio sistemico nella gestione della salute e sicurezza sul lavoro e permette il miglioramento continuo della gestione, con l'obiettivo della costante riduzione dei rischi lavorativi e ambientali. La valutazione dei rischi, riportata nel Documento di Valutazione dei Rischi (DVR), risulta essere il principale strumento del sistema di gestione della sicurezza, grazie al quale viene definito l'elemento di controllo del rischio e le relative misure di prevenzione e protezione da adottare e da monitorare.

Non si segnalano vertenze significative in corso per eventi significativi, quali morti, infortuni gravi e/o malattie professionali.

L'indice di rischio (indice di frequenza x indice di gravità) degli infortuni occorsi nei vari stabilimenti del Gruppo è sensibilmente migliorato rispetto all'esercizio precedente nonostante l'incremento significativo delle ore lavorate e conferma un trend in costante miglioramento negli ultimi anni, a dimostrazione del grande investimento che l'azienda continua a fare sia nella parte impiantistica che nella prevenzione e formazione a tutti i livelli aziendali. Negli stabilimenti italiani del Gruppo il progetto "Zero infortuni" ha portato ulteriori benefici in termini di coinvolgimento di tutto il personale sulla cultura della sicurezza. L'attività di formazione è stata condotta ai vari livelli organizzativi sia su tematiche specifiche dei singoli reparti che sui temi della salute e sicurezza sul lavoro, delle regole di security AEO e della sostenibilità.

In Aquafil S.p.A. è stato avviato il progetto di adozione del sistema di gestione OHSAS 18001 per ottenere la certificazione integrata con ISO 9001 e ISO 14001 ed è stata condotta l'attività formativa che si basa anche su attività specifiche permanenti.

Aquafil S.p.A. e Aquaspace S.p.A., che sono soggette alla normativa comunitaria di "Integrated Pollution Prevention and Control" (IPPC), hanno ottenuto il rinnovo dell'Autorizzazione Integrata Ambientale a valere per il prossimo quinquennio.

Nel 2014 non si sono verificati incidenti significativi con impatto ambientale.

Negli stabilimenti italiani del Gruppo sono stati realizzati gli aggiornamenti impiantistici richiesti dalle normative locali ai fini delle certificazioni di prevenzione incendi.

## **PRINCIPALI FATTORI DI RISCHIO E DI INCERTEZZA**

I principali fattori di rischio cui la Società ed il Gruppo sono esposti, di seguito descritti con



indicazione delle strategie e politiche di gestione seguite, sono elencati di seguito. Rischi addizionali ed eventi incerti, attualmente non prevedibili o che si ritengono al momento improbabili, potrebbero a loro volta influenzare l'attività, le condizioni economiche e finanziarie e le prospettive della Società e del Gruppo.

#### Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia

Molteplici fattori che compongono il quadro macro-economico quali, tra gli altri, le variazioni del prodotto nazionale lordo, il tasso di disoccupazione, l'andamento dei tassi di interesse e del tasso di cambio principalmente tra Euro e Dollaro USA, il costo delle materie prime, soprattutto quelle petrolifere, possono influenzare la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Anche nel 2014 è proseguito lo stato di crisi economica internazionale con i conseguenti impatti sulle istituzioni finanziarie, sulle aziende industriali, sulla solidità del sistema bancario internazionale, sui consumi. Permane una generale situazione di incertezza sulla capacità dei governi e delle istituzioni finanziarie di porre in essere adeguate azioni correttive da realizzare in tempi rapidi. Ove tali condizioni di marcata debolezza e incertezza dovessero prolungarsi significativamente, l'attività, le strategie e le prospettive del Gruppo potrebbero essere negativamente condizionate. Il Gruppo affronta tale contesto:

- con una diversificazione geografica spinta che vede le vendite e le produzioni distribuite in tutto il mondo, con un indirizzo strategico di localizzazione produttiva nei paesi di consumo dei prodotti,
- con un forte posizionamento di leadership nel proprio settore "core",
- con una costante spinta innovativa e di attenzione alle evoluzioni del mercato,
- con un approccio molto spinto alla diversificazione delle gamme produttive verso prodotti sostenibili e quindi compatibili con le esigenze di salvaguardia del futuro del pianeta.

#### Rischi di liquidità e connessi al fabbisogno di mezzi finanziari

Il Gruppo fronteggia il rischio di liquidità, cioè che le sue risorse finanziarie disponibili non siano sufficienti per far fronte alle obbligazioni finanziarie e commerciali nei termini e scadenze prestabiliti, mediante una gestione integrata delle esigenze finanziarie delle singole società del Gruppo e con un approccio globale alle fonti di finanziamento delle diverse aree geografiche in cui opera. Nonostante tali azioni, eventuali rilevanti contrazioni nei volumi di vendita potrebbero avere un impatto negativo sulla capacità delle attività operative di generare cassa in misura adeguata alle esigenze di crescita delle stesse ed esporre il Gruppo al rischio di difficoltà nel reperimento dei mezzi finanziari di medio termine e di incremento dell'onerosità delle fonti di finanziamento. Tuttavia, sebbene continui a perdurare la situazione di restrizione del credito da parte del sistema finanziario europeo ed in particolare italiano, il Gruppo ha saputo rispettare il piano di sottoscrizione delle nuove operazioni di medio termine previsto in sede di budget per l'esercizio 2014 mantenendo l'equilibrio delle fonti di finanziamento tra breve e medio termine, anche grazie alla diversificazione geografica mondiale delle fonti. Il Gruppo mantiene il pieno supporto da parte del sistema bancario sia nazionale che internazionale e allo stato attuale dispone di affidamenti bancari adeguati sia alle esigenze correnti di liquidità che alle quote dei finanziamenti bancari in fase di ammortamento.

### Rischi strategici e di indirizzo

Tra i rischi strategici vengono compresi i fattori che influenzano le opportunità e le minacce relative ai business. Il Gruppo è esposto ai rischi autorizzativi, rischi di ritardo nello sviluppo o entrata in esercizio commerciale di nuove iniziative, rischi di incremento dei costi operativi e dei costi di materiali e servizi, rischi legati a possibili cambiamenti nelle tecnologie esistenti, nonché rischi legati all'evoluzione del quadro politico e normativo di taluni paesi in cui il Gruppo opera che ne possono mutare il quadro competitivo.

Per contrastare tali rischi il Gruppo Aquafil prosegue nelle azioni finalizzate a:

- cogliere nuove opportunità di business in termini di aree geografiche e segmenti di business, anche relativamente al mercato di approvvigionamento delle materie prime;
- valutare continuamente le potenzialità di nuovi mercati;
- in un mercato globale e complesso, scegliere e integrare le modalità di presenza più adatte a ciascuna realtà e mercato locale;
- valutare ogni iniziativa, anche di collaborazione strategica, che possa aumentare il valore del Gruppo, mediante riduzione dell'indebitamento netto e/o miglioramento della capacità di generazione di cassa.

### Rischi relativi all'ambiente e di conformità alle normative vigenti

Le attività e i prodotti del Gruppo sono regolamentati da norme di carattere locale, nazionale e internazionale che possono impattare sui diversi business. Per minimizzare il rischio derivante da tali attività, il Gruppo Aquafil si è dotato di apposite strutture societarie e di coordinamento centralizzato che curano il rispetto delle normative ed i processi di miglioramento, in grado di intervenire negli stabilimenti produttivi e sui processi con ampia autonomia ed utilizzando ove necessario il supporto di figure specialistiche esterne. In tal modo il Gruppo si pone l'obiettivo di:

- minimizzare progressivamente ogni significativo impatto ambientale e sulla sicurezza dei lavoratori legato a nuovi sviluppi tecnologici e/o di prodotto,
- progettare adeguatamente attività, prodotti e servizi in modo da ridurre, per quanto possibile dal punto di vista tecnico ed economico, ogni significativo impatto ambientale e rischio per la salute sia dei propri lavoratori che delle parti interessate, durante l'attività di produzione, il loro utilizzo ed il successivo smaltimento,
- prevenire, per quanto possibile, potenziali e significativi inquinamenti, danni ambientali, incidenti/infortuni, nonché ridurre il consumo di risorse non rinnovabili,
- proseguire nello sforzo di formazione di tutti gli addetti ai processi aziendali al fine di diffondere la cultura della sicurezza e della sostenibilità.

La presenza internazionale espone il Gruppo a diverse realtà fiscali e alle normative locali specifiche dei singoli Paesi, anche relative alla sicurezza ed alla privacy: l'evoluzione delle relative normative potrebbe esporre il Gruppo a rischi di inadempienza.

In questo contesto, il Gruppo emette ogni anno un Rapporto sulla Sostenibilità, espressione concreta della volontà di trasparenza nel comunicare, all'interno e all'esterno, impegni e progetti del Gruppo nella creazione di valore che sia sostenibile nel tempo, attraverso la tutela dei diritti di tutti i soggetti che possono in qualche modo essere influenzati dall'attività delle aziende.

### Rischi connessi alle fluttuazioni dei tassi di cambio, di interesse e di prezzo

Il Gruppo opera sul mercato domestico e internazionale ed è esposto a rischi connessi alle fluttuazioni dei tassi di cambio, di interesse e di prezzo, in particolare sulle volatilità delle commodity petrolifere ed energetiche. L'esposizione ai rischi di cambio è collegata principalmente alla distribuzione geografica delle sue attività commerciali, che lo porta ad avere flussi esportativi denominati in valute diverse da quelle dell'area di produzione. In particolare il Gruppo risulta principalmente esposto per le esportazioni dall'area euro alle altre aree valutarie (principalmente Dollaro USA, Sterlina Inglese, Baht thailandese, Yuan cinese e Dollaro australiano).

Repentine fluttuazioni dei tassi di cambio e dei tassi di interesse potrebbero avere un impatto negativo sui risultati economici e finanziari del Gruppo.

Per fronteggiare tale rischio il Gruppo utilizza forme di finanziamento in valuta estera finalizzate alla copertura ed al finanziamento del credito concesso alla propria clientela extra UE e coperture di valuta a termine.

Relativamente al rischio tasso di interesse, il Gruppo fronteggia i rischi connessi alle variazioni dei tassi di interesse attraverso strumenti finanziari di copertura tradizionali.

### Incidenti industriali

Con riguardo agli impianti industriali di produzione del Gruppo si possono determinare danni legati a fenomeni di incendio, emissioni e altri fattori inaspettati e pericolosi. Eventi incidentali di un certo rilievo potrebbero determinare effetti negativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo, che mitiga tali rischi attraverso politiche adeguate di gestione impianti volte al perseguimento di livelli di sicurezza ed eccellenza operativa in linea con le migliori pratiche industriali. Il Gruppo inoltre ricorre al mercato assicurativo per la copertura dei propri rischi industriali e verso terzi, perseguendo un alto profilo di protezione per le proprie strutture anche per i quanto concerne l'interruzione di attività.

### Rischi di credito commerciale

Nel contesto di attuale debolezza dell'economia, il Gruppo è esposto ai rischi connessi a ritardi nei pagamenti dei clienti o in genere alle difficoltà di incasso dei crediti, nonché al rischio di riduzione dei limiti di affidamento alla clientela da parte delle compagnie di assicurazione crediti che potrebbero portare ad un aggravamento del rischio credito e/o avere un impatto negativo sulle prospettive di crescita dei business e sui risultati economici del Gruppo.

Il Gruppo fronteggia l'esposizione al rischio di credito insito nella possibilità di insolvenza (default) e/o nel deterioramento del merito creditizio della clientela attraverso strumenti di valutazione di ogni singola controparte mediante una struttura organizzativa dedicata al credit management, dotata degli strumenti adeguati per effettuare un costante monitoraggio, a livello giornaliero, del comportamento e del merito creditizio della clientela.

Il Gruppo copre il rischio di credito attraverso apposite polizze di assicurazione sull'esposizione verso la clientela stipulate con primarie compagnie di assicurazione crediti. Si avvale inoltre dell'assistenza di società esterne di informazioni commerciali sia per la valutazione iniziale di affidabilità che per il monitoraggio continuo della situazione economico-patrimoniale e finanziaria dei clienti.

### Rischi connessi all'importanza di alcune figure chiave

Il successo del Gruppo dipende in larga parte dall'abilità dei propri amministratori esecutivi e degli altri componenti del management di gestire efficacemente il Gruppo e le singole aree di business. La perdita delle prestazioni di un amministratore esecutivo, senior manager o altre risorse chiave senza un'adeguata sostituzione, nonché la difficoltà di attrarre e trattenere risorse nuove e qualificate, potrebbe avere effetti negativi sulle prospettive di business, nonché sui risultati economici e/o sulla sua situazione finanziaria. A tutela del rischio connesso all'importanza di queste figure, il Gruppo ritiene di essersi dotato di una struttura operativa e dirigenziale capace di assicurare continuità nella gestione degli affari sociali, anche mediante l'adozione di modalità organizzative di condivisione delle decisioni strategiche a tutela della continuità aziendale.

### Rischi di processo derivanti dai sistemi informativi

L'operatività aziendale del Gruppo è supportata da sistemi informatici integrati che presidiano gli aspetti tecnici, commerciali, logistici e amministrativi. Aspetti di rischio, che potrebbe avere impatti negativi sulle prospettive dei business nonché sui risultati economici, sono legati:

- a. all'adeguatezza di tali sistemi e all'integrità e riservatezza dei dati e delle informazioni,
- b. al rischio di interruzione dell'attività a fronte di un fault dei sistemi,
- c. all'insorgenza di nuove forme di attacchi informatici.

Il Gruppo Aquafil fronteggia tali rischi (a) mediante l'utilizzo di architetture hardware e software in configurazione ad alta sicurezza per le applicazioni a supporto delle attività critiche, (b) si avvale dei servizi di "disaster recovery" per il ripristino dei dati in tempi rapidi e coerenti con i livelli di sicurezza richiesti dalle attività di business e (c) adotta elevati standard di sicurezza e procedure/sistemi avanzati di autenticazione e profilazione degli accessi ai database e alle reti.

## **ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO**

Nella compagine azionaria di Aquafil S.p.A. è presente il socio di controllo Aquafin Capital S.p.A., a sua volta controllato da Aquafin Holding S.p.A.

Aquafin Capital S.p.A. detiene il 100% del capitale sociale e non esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti di Aquafil S.p.A. ai sensi dell'art. 2497 C.C. in quanto si limita ad esercitare i diritti e le prerogative proprie del socio e non si occupa di alcuna attività della gestione della società, che è integralmente affidata alle autonome determinazioni del Consiglio di Amministrazione di Aquafil S.p.A..

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### Azioni proprie

Ai sensi dei n. 3 e 4 del comma 2 art. 2428 C.C. si attesta che la società Aquafil S.p.A. e le altre società del Gruppo non detengono, né hanno detenuto nel corso dell'anno, azioni o quote proprie e/o di società controllanti, né nel proprio portafoglio, né tramite società

fiduciaria o interposta persona, non dando luogo a nessun acquisto o alienazione di esse.

#### **Procedura di tassazione IRES di Gruppo**

Le società Aquafil S.p.A., Aquaspace S.p.A., Tessilquattro S.p.A., e Borgolon S.p.A. aderiscono alla procedura di tassazione di Gruppo secondo l'opzione esercitata da Aquafin Holding S.p.A. a valere per il triennio 2013-2015 ai sensi dell'art. 117 e ss. del D.P.R. 917/86. Nella redazione dei bilanci delle suddette società si è pertanto tenuto conto degli effetti del trasferimento delle posizioni fiscali derivante dal consolidato fiscale, e in particolare sono stati rilevati i conseguenti rapporti di credito/debito nei confronti della società consolidante.

#### **Sedi secondarie**

Non sono state istituite sedi secondarie.

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

#### **Modello di organizzazione, gestione e controllo D. lgs. 231/2001**

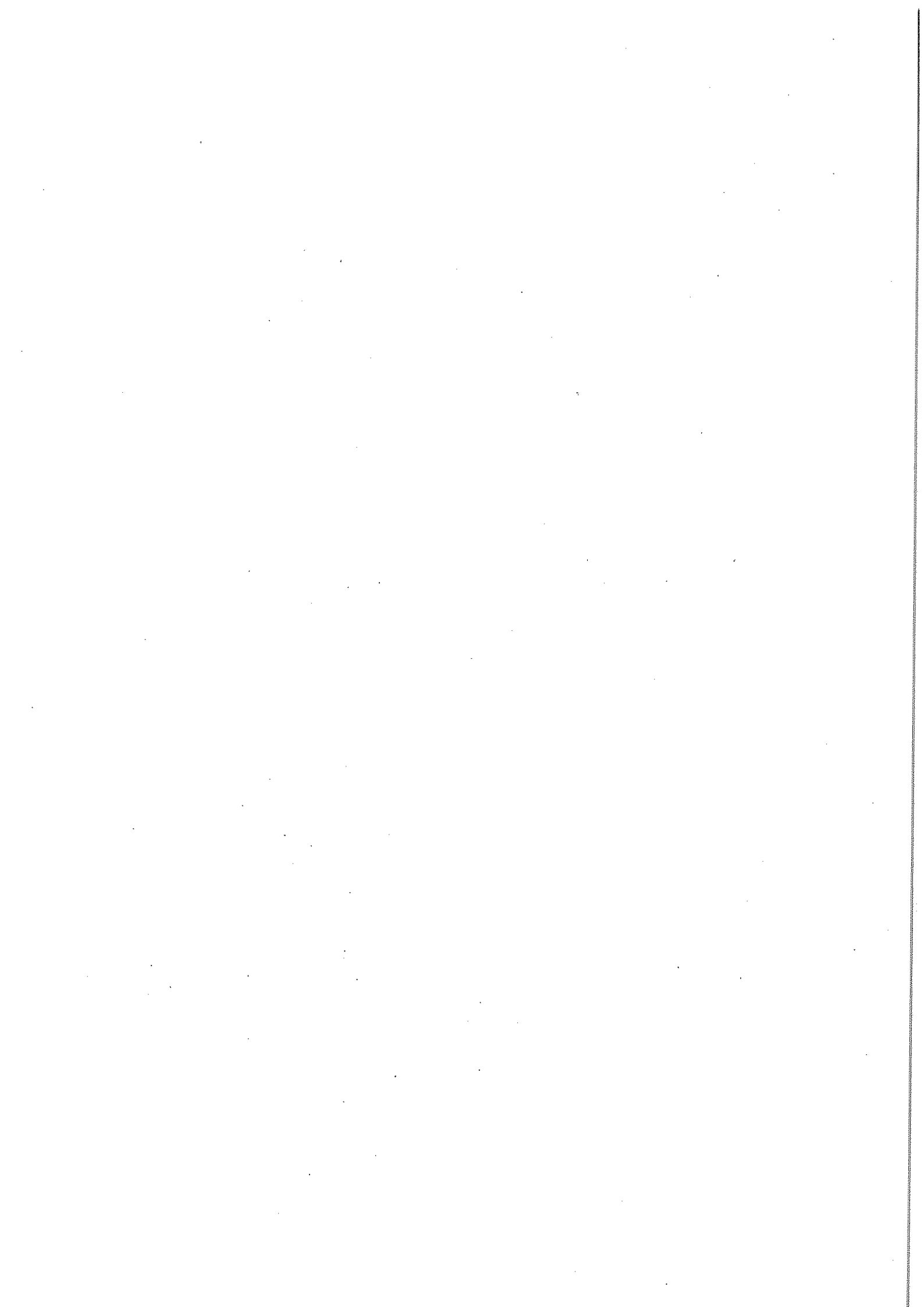
Il Gruppo Aquafil ha adottato il modello di organizzazione, gestione e controllo D. lgs. 8 giugno 2001 n° 231, comprensivo del codice di condotta e delle procedure aziendali di gestione delle attività. Il modello è stato approvato dagli organi deliberanti delle società italiane del Gruppo, con contestuale coinvolgimento delle strutture organizzative delle società estere partecipate.

### **PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

L'outlook 2015 è caratterizzato dal moderato rafforzamento della crescita economica globale trainata da quella degli Stati Uniti. Rimangono i rischi relativi alla solidità della ripresa nell'area Euro, all'entità del rallentamento di Cina e di altre economie emergenti e alla stabilità finanziaria. Il prezzo del petrolio è previsto stabile sui valori di inizio anno o in lieve ripresa. I primi mesi del nuovo esercizio mostrano segnali di buona ripresa del mercato europeo delle fibre, con un mercato statunitense che conferma la crescita elevata già dimostrata nel 2015. L'indebolimento dell'Euro rispetto alle altre valute sta portando sostegno alla competitività dell'economia europea che, se si dovesse protrarre nell'esercizio, potrebbe supportare ulteriormente una fase espansiva del mercato europeo. Pur continuando il contesto di incertezza dell'economia nazionale ed internazionale, sulla base di queste indicazioni il Gruppo Aquafil, grazie anche alla presenza produttiva nei tre continenti in cui si trovano i suoi mercati principali ed alla consolidata posizione competitiva di leadership, ritiene di poter conseguire obiettivi di crescita della marginalità economica rispetto ai risultati del 2014.

Arco, 31 marzo 2015

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
(Dott. Giulio Bonazzi)



<b>STATO PATRIMONIALE</b>			
<b>ATTIVO</b>	<b>Dicembre 2014</b>		<b>Dicembre 2013</b>
<b>A. CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>			
- Parte richiamata		0	0
- Parte non richiamata		0	0
<i>Totale crediti verso soci</i>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>B. IMMOBILIZZAZIONI</b>			
<b>I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>			
1. Costi di impianto e ampliamento		28.782	0
2. Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità		0	0
3. Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno		11.333	22.667
4. Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		1.071.766	1.255.711
5. Avviamento		1.438.960	0
5. bis. Differenza da consolidamento		0	0
6. Immobilizzazioni in corso e acconti		564.542	203.427
7. Altre		6.194.374	6.403.275
		<u>9.309.757</u>	<u>7.885.080</u>
<b>II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>			
1. Terreni e fabbricati		1.896.864	51.778
2. Impianti e macchinario:		8.717.849	6.755.303
3. Attrezzature industriali e commerciali:		246.861	309.326
4. Altri beni:		223.430	218.533
5. Immobilizzazioni in corso e acconti		1.573.621	1.559.771
		<u>12.658.625</u>	<u>8.894.711</u>
<b>III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>			
1. Partecipazioni in:			
a) imprese controllate		135.061.938	160.773.047
b) imprese collegate		0	0
c) imprese controllanti		0	0
d) altre imprese		1.183.444	1.183.332
		<u>136.245.382</u>	<u>161.956.379</u>
2. Crediti:			
a) verso imprese controllate	entro 12 mesi	0	2.850.000
	oltre 12 mesi	28.719.308	17.171.253
		<u>28.719.308</u>	<u>20.021.253</u>
b) verso imprese collegate	entro 12 mesi	0	0
	oltre 12 mesi	0	0
		<u>0</u>	<u>0</u>
c) verso controllanti	entro 12 mesi	0	0
	oltre 12 mesi	36.493.715	29.752.204
		<u>36.493.715</u>	<u>29.752.204</u>
d) verso altri			
d) 1 verso altre consociate	entro 12 mesi	0	0
	oltre 12 mesi	0	0
		<u>0</u>	<u>0</u>
d) 2 verso altri debitori	entro 12 mesi	0	0
	oltre 12 mesi	59.737	50.419
		<u>59.737</u>	<u>50.419</u>
3. Altri titoli		1.000.000	1.000.000
4. Azioni proprie		0	0
		<u>202.518.142</u>	<u>212.780.255</u>
<i>Totale immobilizzazioni</i>		<u>224.486.524</u>	<u>229.560.046</u>

<b>STATO PATRIMONIALE</b>					
<b>ATTIVO</b>		<b>Dicembre 2014</b>		<b>Dicembre 2013</b>	
<b>C. ATTIVO CIRCOLANTE</b>					
<b>I. RIMANENZE</b>					
1. Materie prime, sussidiarie e di consumo			14.625.035		10.580.801
2. Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati			0		0
3. Lavori in corso su ordinazione			0		0
4. Prodotti finiti e merci			29.090.794		25.960.248
5. Acconti			0		0
			<u>43.715.829</u>		<u>36.541.049</u>
<b>II. CREDITI</b>					
1. Verso clienti	entro 12 mesi	13.756.459		24.932.394	
	oltre 12 mesi	392.501		0	
	meno: fondo svalutazione crediti	(2.700.920)	11.448.040	(2.615.633)	22.316.761
2. Verso imprese controllate	entro 12 mesi	49.268.749		39.772.276	
	oltre 12 mesi	14.458.131	63.726.880	5.587.486	45.359.762
3. Verso imprese collegate	entro 12 mesi	241.800		25.051	
	oltre 12 mesi	0	241.800	0	25.051
4. Verso controllanti	entro 12 mesi	3.858		4.379.839	
	oltre 12 mesi	0	3.858	0	4.379.839
4-bis) Crediti tributari	entro 12 mesi	1.021.782		628.763	
	oltre 12 mesi	324.214	1.345.996	82.607	711.370
4-ter) Imposte anticipate	entro 12 mesi	277.231		668.483	
	oltre 12 mesi	1.336.755	1.613.986	586.103	1.254.586
5. Verso altri					
5. a) Verso altre consociate	entro 12 mesi	534		4.090	
	oltre 12 mesi	0	534	0	4.090
5. b) Verso altri debitori	entro 12 mesi	2.327.979		2.403.265	
	oltre 12 mesi	0	2.327.979	0	2.403.265
	<i>Totale crediti</i>		<u>80.709.073</u>		<u>76.454.724</u>
<b>III. ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI</b>					
1. Partecipazioni in imprese controllate		0		0	0
2. Partecipazioni in imprese collegate		0		0	0
3. Partecipazioni in imprese controllanti		0		0	0
4. Altre partecipazioni		0		0	0
5. Azioni proprie		0		0	0
6. Altri titoli		0		0	0
			<u>0</u>		<u>0</u>
<b>IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>					
1. Depositi bancari e postali			29.271.716		36.097.069
2. Assegni			0		0
3. Denaro e valori in cassa			8.861		8.079
			<u>29.280.577</u>		<u>36.105.148</u>
	<i>Totale attivo circolante</i>		<u>153.705.479</u>		<u>149.100.921</u>
<b>D. RATEI E RISCONTI</b>					
- Ratei e risconti			693.299		504.849
- Disaggio su prestiti			0		0
	<i>Totale ratei e risconti</i>		<u>693.299</u>		<u>504.849</u>
<b>TOTALE ATTIVO</b>			<u>378.885.302</u>		<u>379.165.816</u>



<b>STATO PATRIMONIALE</b>					
<b>PASSIVO</b>		<b>Dicembre 2014</b>		<b>Dicembre 2013</b>	
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>					
I. CAPITALE		19.685.556		19.685.556	
II. RISERVA DA SOVRAPREZZO AZIONI		0		0	
III. RISERVE DI RIVALUTAZIONE		41.140		41.140	
IV. RISERVA LEGALE		3.937.111		3.937.111	
V. RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAF.		0		0	
VI. RISERVE STATUTARIE		0		0	
VII. ALTRE RISERVE		59.652.819		31.888.036	
VIII. UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO		0		0	
IX. UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		6.512.384		26.091.257	
<i>Totale Patrimonio Netto</i>		<b>89.829.010</b>		<b>81.643.100</b>	
<b>B. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>					
1. Per trattamento di quiescenza e obblighi sim.		0		0	
2. Per imposte		51.372		98.313	
3. Altri		888.954		686.146	
<i>Totale fondi per rischi e oneri</i>		<b>940.326</b>		<b>784.459</b>	
<b>C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO</b>		<b>3.398.229</b>		<b>3.645.442</b>	
<b>D. DEBITI</b>					
1. Obbligazioni	entro 12 mesi	0		0	
	oltre 12 mesi	0	0	0	0
2. Obbligazioni convertibili	entro 12 mesi	0		0	
	oltre 12 mesi	0	0	0	0
3. Debiti v/soci per finanziamenti	entro 12 mesi	0		0	
	oltre 12 mesi	0	0	30.508.159	30.508.159
4. Debiti verso banche	entro 12 mesi	106.676.988		80.030.835	
	oltre 12 mesi	47.784.616	154.461.604	35.129.651	115.160.486
5. Debiti verso altri finanziatori	entro 12 mesi	0		0	
	oltre 12 mesi	0	0	0	0
6. Acconti	entro 12 mesi	12.685.879		2.893.099	
	oltre 12 mesi	0	12.685.879	0	2.893.099
7. Debiti verso fornitori	entro 12 mesi	51.334.213		51.270.631	
	oltre 12 mesi	0	51.334.213	470.000	51.740.631
8. Deb.rappres.da titoli di credito	entro 12 mesi	0		0	
	oltre 12 mesi	0	0	0	0
9. Deb.verso imprese controllate	entro 12 mesi	33.923.588		31.601.062	
	oltre 12 mesi	9.090.000	43.013.588	40.136.099	71.737.161
10. Debiti verso imprese collegate	entro 12 mesi	43		0	
	oltre 12 mesi	0	43	0	0
11. Debiti verso controllanti	entro 12 mesi	11.780.267		9.967.100	
	oltre 12 mesi	0	11.780.267	0	9.967.100
12. Debiti tributari	entro 12 mesi	3.647.033		1.292.544	
	oltre 12 mesi	0	3.647.033	0	1.292.544
13. Deb.v/istituti di previdenza e sicurez.sc	entro 12 mesi	1.518.757		1.470.369	
	oltre 12 mesi	0	1.518.757	0	1.470.369
14. Altri debiti					
14. a) Verso altre consociate	entro 12 mesi	244		0	
	oltre 12 mesi	0	244	0	0
14. b) Verso altri creditori	entro 12 mesi	4.030.465		3.817.174	
	oltre 12 mesi	1.393.000	5.423.465	2.639.500	6.456.674
<i>Totale debiti</i>		<b>283.865.093</b>		<b>291.226.223</b>	

STATO PATRIMONIALE		
PASSIVO	Dicembre 2014	Dicembre 2013
<b>E. RATEI E RISCONTI</b>		
- Ratei e risconti	852.644	1.866.592
- Aggio su prestiti	0	0
<i>Totale ratei e risconti</i>	<u>852.644</u>	<u>1.866.592</u>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>378.885.302</b>	<b>379.165.816</b>

CONTI D'ORDINE		
<b>IMPEGNI:</b>		
<b>IMMOBILIZZI IN LEASING: VALORE DI CONTRATTO:</b>		
- debito residuo	17.793.290	19.021.467
<b>GARANZIE PRESTATE:</b>		
PEGNO SU CERTIFICATI DI DEPOSITO	1.000.000	
FIDEJUSSIONI E PATRONAGE		
- NELL'INTERESSE DI SOCIETA' CONTROLLATE	50.108.176	56.990.872
<b>GARANZIE RICEVUTE:</b>		
- FIDEJUSSIONI BANCARIE DA TERZI	0	1.757.360

<b>CONTO ECONOMICO</b>				
	<b>Dicembre 2014</b>		<b>Dicembre 2013</b>	
<b>A. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>				
1. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI		597.197.572		518.167.169
2. VARIAZIONI DELLE RIMANENZE DI PRODOTTI IN CORSO DI LAVOR., SEMILAV. E FINITI		346.356		(792.674)
3. VARIAZIONE DEI LAV. IN CORSO SU ORDIN.		0		0
4. INCREMENTI DI IMMOB.PER LAVORI INTERNI		0		0
5. ALTRI RICAVI E PROVENTI				
- contributi in conto esercizio		472.033		437.875
- altri ricavi e proventi		6.556.801		6.545.630
		<u>7.028.834</u>		<u>6.983.505</u>
<i>Totale valore della produzione</i>		<u>604.572.762</u>		<u>524.358.000</u>
<b>B. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>				
6. PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI		(517.995.828)		(452.207.633)
7. PER SERVIZI		(38.946.769)		(33.418.155)
8. PER GODIMENTO BENI DI TERZI		(2.483.982)		(2.492.287)
9. PER IL PERSONALE				
a) salari e stipendi		(20.803.452)		(18.118.645)
b) oneri sociali		(6.889.459)		(6.021.284)
c) trattamento di fine rapporto		(1.339.232)		(1.325.858)
d) trattamento di quiescenza e simili		0		0
e) altri costi		0		0
		(29.032.143)		(25.465.787)
10. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI				
a) ammortamento delle immobil.immateriali		(3.096.275)		(2.529.832)
b) ammortamento delle immobil.materiali		(2.437.046)		(2.725.490)
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		0		0
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		(335.758)		(580.455)
		(5.869.079)		(5.835.777)
11. VARIAZIONI DELLE RIMANENZE DI MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE E DI CONSUMO		3.165.558		2.331.530
12. ACCANTONAMENTI PER RISCHI		(67.208)		(64.741)
13. ALTRI ACCANTONAMENTI		0		0
14. ONERI DIVERSI DI GESTIONE		(490.658)		(519.742)
<i>Totale costi della produzione</i>		<u>(591.720.109)</u>		<u>(517.672.592)</u>
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>		<u>12.852.653</u>		<u>6.685.408</u>
<b>C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>				
15. PROVENTI DA PARTECIPAZIONI				
- in imprese controllate		0		0
- in imprese collegate		0		0
- in altre imprese		26.884		41.888
		26.884		41.888

## CONTO ECONOMICO

	Dicembre 2014		Dicembre 2013	
<b>16. ALTRI PROVENTI FINANZIARI</b>				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:				
- verso imprese controllate	747.273		535.547	
- verso imprese collegate	0		0	
- verso controllanti	618.296		1.153.242	
- verso altri	0	1.365.569	0	1.688.789
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		0		0
c) da titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		10.325		25.858
d) proventi diversi dai precedenti:				
- da imprese controllate	0		0	
- da imprese collegate	0		0	
- da controllanti	0		0	
- altri	70.380	70.380	176.924	176.924
<b>17. INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI</b>				
- verso imprese controllate	(342.289)		(1.009.224)	
- verso imprese collegate	0		0	
- verso controllanti	0		0	
- verso altri	(11.702.317)		(13.364.490)	
<b>17-bis) UTILI E PERDITE SU CAMBI</b>		(12.044.606)		(14.373.714)
<i>Totale proventi e oneri finanziari</i>		(304.165)		(268.242)
		<b>(10.875.613)</b>		<b>(12.708.497)</b>
<b>D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>				
<b>18. RIVALUTAZIONI</b>				
a) di partecipazioni	8.826.993		36.968.996	
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0		0	
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	8.826.993	0	36.968.996
<b>19. SVALUTAZIONI</b>				
a) di partecipazioni soc. Gruppo	(1.931.855)		(4.701.079)	
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0		0	
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	(1.931.855)	0	(4.701.079)
<i>Totale delle rettifiche</i>		<b>6.895.138</b>		<b>32.267.917</b>
<b>E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>				
<b>20. PROVENTI STRAORDINARI</b>				
- plusvalenze da alienazioni	0		24.654	
- altri proventi	889.384		23.532	
		889.384		48.186
<b>21. ONERI STRAORDINARI</b>				
- minusvalenze da alienazioni	(15.089)		0	
- imposte relative ad esercizi precedenti	(32.338)		(13.358)	
- altri oneri	(833.747)	(881.174)	(1.253.291)	(1.266.649)
<i>Totale delle partite straordinarie</i>		<b>8.210</b>		<b>(1.218.463)</b>
<i>Risultato prima delle imposte</i>		<b>8.880.388</b>		<b>25.026.365</b>
<b>22. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO</b>				
- correnti		(2.575.189)		(700.098)
- differite		207.185		1.764.990
<i>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio</i>		<b>(2.368.004)</b>		<b>1.064.892</b>
<b>23. UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>		<b>6.512.384</b>		<b>26.091.257</b>

## NOTA INTEGRATIVA

### STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Presentiamo all'attenzione ed all'approvazione dell'Assemblea dei Soci i documenti che costituiscono e che corredano il bilancio di esercizio, secondo l'impostazione indicata dalle norme del codice civile recante la riforma del diritto societario.

Il bilancio di esercizio è stato redatto in conformità alla normativa del codice civile ed ai Principi Contabili italiani emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità è costituito dallo stato patrimoniale (preparato in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424 bis c.c.), dal conto economico (preparato in conformità allo schema di cui gli artt. 2425 e 2425 bis c.c.) e dalla presente nota integrativa.

La nota integrativa contiene le informazioni richieste dall'art. 2427 c.c., e da altre disposizioni di legge. Inoltre, vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

In data 3 settembre 2014 il Consiglio di Amministrazione di Aquafil S.p.A., ha approvato il progetto di fusione per incorporazione delle società Aquafil Engineering Plastics S.p.A. ed Mtx Fibre S.r.l., controllate al 100%.

L'atto di fusione è stato siglato in data 24 novembre 2014 alla presenza del notaio Avella dott. Piero, repertorio n. 149532, raccolta n. 26934. La fusione ha effetto dal 01.01.2014 ai fini contabili e fiscali come consentito rispettivamente dall'art. 2504-bis, 3 comma e dall'art. 172, comma 9 del T.U.I.R. approvato con D.P.R. 22 dicembre 1986 n. 917, mentre ai fini giuridici ha effetto dal 01.12.2014, data di iscrizione nel Registro delle Imprese.

Si è proceduto all'eliminazione dei crediti/debiti e costi/ricavi reciproci.

Come richiesto dall'OIC n. 4 sono state predisposte le seguenti tabelle:

- Allegato n. 2) che riporta in colonne affiancate:

- a) gli importi risultanti dal bilancio al 31 dicembre 2013 dell'incorporante Aquafil S.p.A.;
- b) gli importi iscritti del bilancio al 31 dicembre 2013 per le incorporate Aquafil Engineering Plastics S.p.A. ed Mtx Fibre S.r.l.
- c) gli importi dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico delle incorporate dalla data di apertura alla data dell'atto di fusione

- Allegato n. 3) illustrazione del disavanzo di fusione.

Per quanto attiene ai fatti rilevanti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio, ai rapporti con la società controllante, con le società controllate e con altre società correlate si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

### PRINCIPI CONTABILI

In aderenza alle norme del codice civile, si sono osservati i postulati generali della chiarezza e della rappresentazione veritiera e corretta, nonché i principi di redazione del bilancio indicati dall'art. 2423 bis cod. civ. :

- la valutazione delle voci è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività;
- sono stati indicati esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio;

- si è tenuto conto dei proventi e degli oneri di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura di questo e fino alla data di approvazione del progetto di bilancio da parte del Consiglio di Amministrazione;
- gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci sono stati valutati separatamente.

## **CRITERI DI VALUTAZIONE**

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2014, in osservanza dell'art. 2426 c.c., che non si discostano da quelli utilizzati nei precedenti esercizi sono i seguenti:

### **Immobilizzazioni immateriali**

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura.

I costi di impianto ed ampliamento, i costi di ricerca, sviluppo e pubblicità sono stati iscritti in bilancio previo consenso del Collegio Sindacale.

Le spese di impianto e ampliamento sono ammortizzate in un periodo di cinque anni.

I diritti di brevetto industriale, i diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno, le licenze e le concessioni sono ammortizzati in tre anni, mentre i marchi sono ammortizzati in dieci anni.

L'avviamento iscritto nell'anno in corso quale disavanzo di fusione delle società Aquafil Engineering Plastics S.p.A. ed Mtx Fibre S.r.l. , è ammortizzato in 5 anni.

Le altre immobilizzazioni immateriali sono ammortizzate sulla base della durata dei contratti ai quali si riferiscono.

### **Immobilizzazioni materiali**

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, rettificato per taluni beni in applicazione di specifiche leggi di allineamento monetario, come evidenziato in apposito prospetto. Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

I beni precedentemente acquisiti in leasing, giunti al termine della locazione e riscattati dall'azienda, sono iscritti al costo di riscatto.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile stimata dei cespiti.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico.

Il costo storico delle immobilizzazioni materiali include le rivalutazioni di cui alle leggi n. 576/1975, n. 72/1983 e n. 413/1991.

### **Partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni**

Le partecipazioni in imprese controllate sono valutate con il metodo del patrimonio netto, in quanto tale criterio permette una migliore rappresentazione della situazione patrimoniale ed economica della società.

Il metodo del patrimonio netto prevede l'iscrizione della partecipazione per un valore pari alla corrispondente quota di patrimonio netto come risultante dall'ultimo bilancio della partecipata, opportunamente rettificato per adeguarlo ai principi contabili di Aquafil SpA e per eliminare gli effetti conseguenti ad operazioni intercorse con società incluse nell'area di consolidamento.

Il risultato d'esercizio delle partecipate, rettificato come sopra descritto, viene iscritto a conto economico nelle Rettifiche di valore delle attività finanziarie e l'eventuale provento netto risulta iscritto in una riserva non distribuibile.

La conversione del bilancio d'esercizio delle controllate estere con valuta diversa dall'Euro è effettuata applicando il metodo del cambio corrente. Questo metodo prevede la traduzione di tutte le attività e le passività al cambio in essere alla data di bilancio e delle poste di conto economico al cambio medio del periodo. Le voci di patrimonio netto (sia quelle di patrimonio netto iniziale che le successive variazioni incluso il risultato di esercizio) sono convertite ai cambi storici ossia ai cambi in essere alla data in cui l'operazione ha interessato il patrimonio netto. La differenza tra il valore così ottenuto e quello derivante dalla traduzione delle stesse voci al cambio corrente è iscritta in una riserva del patrimonio netto stesso.

I cambi applicati nella conversione sono i seguenti:

	Dicembre 2014	
	Tasso di fine periodo	Tasso medio
Dollaro USA	1,2141	1,3285
Kuna croata	7,658	7,6344
Yuan Cinese	7,5358	8,1857
Lira Turca	2,832	2,9065
Baht	39,91	43,1469
Real Brasiliano	3,2207	3,12111
Sterlina Inglese	0,7789	0,8061

#### **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

Le partecipazioni classificate in tale categoria sono valutate al minore tra il costo ed il valore di mercato o il valore presumibile di realizzo.

#### **Rimanenze**

Le rimanenze di magazzino, rappresentate da beni fungibili, sono valutate applicando il criterio del minor valore fra il costo e valore di netto realizzo (mercato e/o rimpiazzo).

I singoli codici componenti le rimanenze di magazzino sono valutati con il metodo del costo medio ponderato di esercizio.

Per la valutazione dei semilavorati e prodotti finiti sono stati inclusi anche i costi diretti ed indiretti di trasformazione. I prodotti finiti includono le rimanenze dei prodotti in corso di lavorazione in quanto lo stadio di lavorazione raggiunto da questi ultimi ne rende parzialmente disponibile la collocazione in via autonoma sul mercato.

I materiali sussidiari sono valutati al costo medio ponderato storico.

#### **Crediti**

I crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo.

#### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide costituite da depositi bancari, depositi postali, assegni (di conto corrente, circolari e assimilati), costituendo crediti, sono valutati secondo il principio generale del presumibile valore di realizzo. Tale valore, normalmente coincide col valore nominale; il denaro ed i valori bollati in cassa sono valutati al valore nominale; le disponibilità in valuta estera sono valutate al cambio in vigore alla data di chiusura dell'esercizio.

#### **Ratei e risconti**

Sono iscritte in tali voci quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale.

**Fondi per rischi e oneri**

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura del periodo non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

**Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Il fondo trattamento di fine rapporto viene stanziato in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali. Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici. Dal 1 gennaio 2007 le quote di trattamento di fine rapporto maturate sono devolute ai fondi di previdenza.

**Debiti**

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

**Costi e ricavi**

Sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza con rilevazione dei relativi ratei e risconti. I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti al momento di effettuazione della prestazione.

I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto dei resi, degli sconti, abbuoni e premi nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti.

I ricavi dei servizi vengono rilevati in base al periodo di esecuzione delle prestazioni ed i ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alle competenze temporali.

**Proventi ed oneri straordinari**

Tale voce comprende proventi ed oneri non ricorrenti e di natura non prevedibile rispetto all'attività ordinaria dell'azienda ed inoltre comprende oneri e proventi relativi ad operazioni effettuate in esercizi precedenti.

**Imposte sul reddito dell'esercizio**

Le imposte sul reddito sono state determinate in base ad una prudente applicazione della normativa vigente.

In applicazione del documento OIC n. 25 "Il trattamento contabile delle imposte sul reddito", sono state contabilizzate imposte anticipate ed imposte differite passive in relazione a differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività e a passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito alle medesime attività e passività ai fini fiscali. Le imposte anticipate sono stanziare se e in quanto sussistano ragionevoli possibilità di recupero delle stesse.

**Conti d'ordine**

Rappresentano impegni e garanzie rilasciate a terzi e sono iscritti al valore contrattuale dell'impegno assunto nei confronti del beneficiario.

**CRITERI DI CONVERSIONE DELLE POSTE IN VALUTA**

Le attività e le passività in valuta, ad eccezione delle immobilizzazioni, sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati al conto economico e l'eventuale utile netto è accantonato in apposita riserva non



distribuibile fino al realizzo. Le differenze cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta diversa dall'euro sono iscritte al conto economico. Non vi sono effetti significativi derivanti da variazioni nei tassi di cambio verificatosi successivamente alla chiusura dell'esercizio.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### **Consolidato fiscale**

Si segnala che la società ha rinnovato l'adesione alla procedura di tassazione di gruppo secondo l'opzione esercitata da Aquafin Holding S.p.A. ai sensi dell'art. 117 e seguenti del T.U.I.R..

- a valere per il triennio 2013-2015 per Aquafil S.p.A., Tessilquattro S.p.A. e Aquaspace S.p.A.
- a valere per il triennio 2012-2014 per Borgolon S.p.A.

Oltre alle società sopra citate dal 2014 aderiscono al consolidato fiscale anche la controllante Aquafin Capital S.p.A. e la società correlata Aquafil Power S.r.l.

Nella redazione del bilancio si è pertanto tenuto conto degli effetti del trasferimento delle posizioni fiscali derivanti dal "consolidato fiscale" e in particolare sono stati rilevati i conseguenti rapporti di credito/debito nei confronti della società consolidante.

### **Deroghe ai sensi del 4° comma art. 2423**

Si precisa che non si è proceduto a deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423.

Se non diversamente specificato i valori indicati nella presente nota sono in unità di Euro.

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

Immobilizzazioni

Per le tre classi delle immobilizzazioni (immateriali, materiali e finanziarie) sono state elaborate le tabelle delle pagine seguenti, che indicano per ciascuna voce il costo storico, i precedenti ammortamenti, le precedenti rivalutazioni e svalutazioni, i movimenti intercorsi nell'esercizio, i saldi finali nonché il totale delle rivalutazioni esistenti alla chiusura dell'esercizio.

Immobilizzazioni immateriali

	1) Costi di Impianto e di Ampliamento	3) Diritti di Brevetto e Ut.Opere Ingegno	4) Concess. Licenze Marchi e Diritti Simili	5) Avviamento	6) Immobilizzazioni in Corso e Acconti	7) Altre Immobilizzazioni Immateriali	TOTALE
<b>Esercizio precedente</b>							
Valore Lordo	89.633	203.263	7.009.691	3.079.265	203.427	15.220.869	25.806.148
Fondo Ammortamento	89.633	180.596	5.753.979	3.079.265	0	8.817.594	17.921.067
<b>Totale esercizio precedente</b>	<b>0</b>	<b>22.667</b>	<b>1.255.711</b>	<b>0</b>	<b>203.427</b>	<b>6.403.275</b>	<b>7.885.080</b>
<b>Costo storico all'1.1</b>							
Costo storico all'1.1	89.633	203.263	7.009.691	3.079.265	203.427	15.220.869	25.806.148
Incrementi di fusione 1.1	0	0	0	0	29.000	86.715	115.715
Incrementi	35.978	0	476.566	1.798.700	420.436	1.742.048	4.473.728
Decrementi	0	0	0	0	0	-4.186	-4.186
Decrementi x acquisti intercompany	0	0	0	0	0	0	0
Riclassifiche	0	0	0	0	-88.321	88.321	0
Svalutazioni	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale costo storico esercizio in corso</b>	<b>125.611</b>	<b>203.263</b>	<b>7.486.257</b>	<b>4.877.965</b>	<b>564.542</b>	<b>17.133.767</b>	<b>30.391.404</b>
<b>Fondo ammortamento all'1.1</b>							
Fondo ammortamento all'1.1	89.633	180.596	5.753.979	3.079.265	0	8.817.594	17.921.067
Fondo ammortamento incrementi di fusione 1.1	0	0	0	0	0	68.491	68.491
Incrementi	7.196	11.333	660.512	359.740	0	2.057.494	3.096.275
Decrementi	0	0	0	0	0	-4.186	-4.186
Riclassifiche	0	0	0	0	0	0	0
Svalutazioni	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale Fondo Ammortamento esercizio in corso</b>	<b>96.828</b>	<b>191.929</b>	<b>6.414.491</b>	<b>3.439.005</b>	<b>0</b>	<b>10.939.393</b>	<b>21.081.647</b>
<b>Valore Residuo Esercizio in corso</b>	<b>28.782</b>	<b>11.333</b>	<b>1.071.766</b>	<b>1.438.960</b>	<b>564.542</b>	<b>6.194.374</b>	<b>9.309.757</b>

La voce Costi di impianto e di ampliamento comprende costi ritenuti di utilità pluriennale capitalizzati con il consenso del Collegio Sindacale.

L'incremento di € 35.978.= si riferisce unicamente alle spese sostenute per la fusione per incorporazione delle società Aquafil Engineering Plastics S.p.A. ed Mtx Fibre S.r.l.

La voce si è a sua volta ridotta per € 7.196.= relativi all'ammortamento del periodo.

La voce Diritti di Brevetti e Utilizzazione Opere dell'Ingegno comprende i costi sostenuti per l'acquisto di brevetti industriali.

La voce si è a sua volta ridotta per € 11.333.= relativi all'ammortamento del periodo.

La voce Concessioni, licenze, marchi e diritti simili comprende principalmente il costo di programmi software acquistati da terzi.

La voce si è incrementata per € 476.566.= che si riferiscono alla capitalizzazione dei costi inerenti agli acquisti di licenze dei software in essere, oltre che di costi inerenti la gestione dei marchi.

La voce si è a sua volta ridotta per € 660.512.= relativi all'ammortamento del periodo.

Il piano di ammortamento della voce è il seguente:

- concessioni e licenze      3 anni
- marchi                              10 anni

La voce Avviamento costituisce il disavanzo da annullamento, non allocabile agli elementi dell'attivo o del passivo delle società incorporate, scaturito dalla differenza fra il valore delle partecipazioni iscritte al valore di patrimonio netto consolidato in Aquafil S.p.A. e il patrimonio netto contabile civilistico delle stesse alla data del 31 dicembre 2013. L'iscrizione è avvenuta con il consenso del Collegio Sindacale.

Il piano di ammortamento è stato fissato in 5 anni e la quota di ammortamento dell'esercizio è pari ad € 359.740.=

Per i dettagli degli effetti della fusione si rimanda a quanto commentato nella parte introduttiva della nota.

La voce Altre immobilizzazioni immateriali, si è incrementata di € 1.830.369.=, di cui € 88.321.= relativi al giroconto da commesse patrimoniali per investimenti effettuati negli esercizi precedenti, relativamente a costi sostenuti principalmente per nuovi software per la gestione dei progetti ICT, nonché per la capitalizzazione di spese di istruttoria e commissioni su nuovi mutui erogati nell'esercizio.

Gli incrementi netti di fusione al 01.01.2014 riportano il valore di bilancio della società Aquafil Engineering Plastics S.p.A. per Euro 18.224.= sostenuti per la certificazione di alcuni prodotti.

La voce si è ridotta per € 2.057.494.= relativi all'ammortamento del periodo.

Il piano di ammortamento della voce è il seguente:

- oneri per implementazione sistemi informativi e progetto di sostenibilità: 5 anni
- oneri accensione mutui e finanziamenti: equivalente alla durata dei finanziamenti;
- oneri per migliorie su beni di terzi : minore tra la durata del contratto di locazione e la vita utile stimata delle migliorie.

### Immobilizzazioni materiali

	1) Terreni e Fabbricati	2) Impianti e Macchinari	3) Attrezz. Industriali e Commerciali	4) Altri Beni	5) Immobilizzazioni in Corso e Acconti	TOTALE
<b>Esercizio precedente</b>						
Totale costo storico esercizio precedente	82.406	60.176.280	4.593.730	1.964.389	1.559.771	68.376.577
Fondo Ammortamento esercizio precedente	30.628	53.420.977	4.284.404	1.745.856	0	59.481.865
<b>Valore netto esercizio precedente</b>	<b>51.778</b>	<b>6.755.303</b>	<b>309.326</b>	<b>218.533</b>	<b>1.559.771</b>	<b>8.894.712</b>
Costo storico all' 1.1	82.406	60.176.280	4.593.730	1.964.389	1.559.771	68.376.576
Incrementi di fusione all' 1.1	2.157.052	4.091.716	201.664	362.698	86.261	6.899.391
Incrementi	412.443	2.479.688	34.747	65.057	1.197.441	4.189.376
Decrementi	-2.169	-1.363.393	-131.227	-321.454	-134.653	-1.952.896
Riclassifiche	0	1.135.199	0	0	-1.135.199	0
Rivalutazioni	0	0	0	0	0	0
Svalutazioni	0	0	0	0	0	0
<b>Totale costo storico</b>	<b>2.649.732</b>	<b>66.519.490</b>	<b>4.698.914</b>	<b>2.070.690</b>	<b>1.573.621</b>	<b>77.512.447</b>
Fondo ammortamento all' 1.1	30.628	53.420.977	4.284.404	1.745.856	0	59.481.865
Fondo amm.to incrementi di fusione all' 1.1	650.966	3.477.894	187.241	351.910	0	4.668.011
Ammortamenti	73.443	2.181.398	111.634	70.571	0	2.437.046
Utilizzi	-2.169	-1.278.628	-131.226	-321.077	0	-1.733.100
Riclassifiche	0	0	0	0	0	0
<b>Totale fondo ammortamento</b>	<b>752.868</b>	<b>57.801.641</b>	<b>4.452.053</b>	<b>1.847.260</b>	<b>0</b>	<b>64.853.823</b>
<b>Valore Residuo Esercizio in corso</b>	<b>1.896.864</b>	<b>8.717.849</b>	<b>246.861</b>	<b>223.430</b>	<b>1.573.621</b>	<b>12.658.625</b>

- *"Terreni e fabbricati"*

Gli incrementi netti di fusione al 01.01.2014 riportano il valore di bilancio della società Aquafil Engineering Plastics S.p.A. per Euro 1.506.086.=, valore riferito al compendio immobiliare di Via Linfano n. 18, sul quale è iscritta un'ipoteca di I° grado a garanzia di un mutuo della Cassa di Risparmio di Bolzano.

Il valore immobiliare originario riscattato alla scadenza del contratto di locazione finanziaria è pari ad € 6.197.483.=.

Gli incrementi per € 412.443.= si riferiscono a costi sostenuti per la ricostruzione del fabbricato parzialmente danneggiato dall'incendio che si verificato nell'esercizio 2013.

L'incremento del fondo di € 73.443.= corrisponde alla quota di ammortamento del periodo.

- *"Impianti e Macchinari"*

Gli incrementi netti di fusione al 01.01.2014 riportano il valore di bilancio della società Aquafil Engineering Plastics S.p.A. per Euro 613.822.=.

Gli incrementi di € 3.647.877.=, di cui € 1.135.199.= relativi al giroconto da commesse patrimoniali per investimenti effettuati negli esercizi precedenti, sono relativi migliorie sugli altri impianti esistenti.

I decrementi di € 1.363.393.=, ammortizzati per € 1.278.628.=, riguardano cessioni intercompany e rottamazione di macchine obsolete.

L'incremento del fondo di € 2.181.398.= corrisponde alla quota di ammortamento del periodo.

- *"Attrezzature Industriali e Commerciali"*

Gli incrementi netti di fusione al 01.01.2014 riportano il valore di bilancio della società Aquafil Engineering Plastics S.p.A. per Euro 14.423.=.

La voce si è incrementata di € 34.747.= per l'acquisto di attrezzatura varia.

L'incremento del fondo di € 111.634.= corrisponde alla quota di ammortamento del periodo.

- *"Altri beni"*

Gli incrementi netti di fusione al 01.01.2014 riportano il valore di bilancio della società Aquafil Engineering Plastics S.p.A. per Euro 10.788.=.

La voce si è incrementata di € 65.057.= per l'acquisto di macchine elettroniche e mobili di ufficio.

I decrementi di € 321.454.=, ammortizzati per € 321.077.=, riguardano quasi la esclusivamente la rottamazione di macchine elettroniche obsolete.

La quota di ammortamento del periodo corrisponde ad € 70.571.=.

	Costo storico	F.do amm.to	Residuo
Mobili e attrezzature d'ufficio	756.158	679.037	77.121
Macchine elettroniche d'ufficio	1.058.541	912.598	145.943
Automezzi	45.189	45.189	0
Mezzi di trasporto interno	166.072	165.706	366
Altri	44.730	44.730	0
<b>Totale</b>	<b>2.070.690</b>	<b>1.847.260</b>	<b>223.430</b>

- *"Immobilizzazioni in Corso ed Acconti"*

Gli incrementi netti di fusione al 01.01.2014 riportano il valore di bilancio della società Aquafil Engineering Plastics S.p.A. per Euro 86.261.=.

Gli incrementi di € 1.197.441.= sono riferibili principalmente all'acquisto ed alla relativa installazione di nuove linee di estrusione oltre che a migliorie sugli impianti esistenti. Gli acconti pagati a fornitori ammontano ad € 9mila.

La riclassifica di € 1.135.199.= si riferisce alla riallocazione nelle altre voci delle immobilizzazioni materiali dei cespiti entrati in funzione nell'esercizio.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali sono stati calcolati sulla base di aliquote ritenute rappresentative della stimata vita utile economica – tecnica e delle residue possibilità di utilizzo dei relativi beni. Tali aliquote corrispondono a quelle esposte nella tabella seguente e sono invariate rispetto al precedente esercizio:

<b>Coefficienti di ammortamento vigenti al 31.12.2014</b>	
<b>Descrizione cespiti</b>	<b>Aliquote</b>
1. Fabbricati	6-10%
2. Impianti e macchinari specifici e generici	10-14%
3. Attrezzature industriali e commerciali	10-14-40%
4. Altri beni:	
4.1. automezzi	25%
4.2. mezzi di trasporto interno	20%
4.3. mobili e macchine ordinarie d'ufficio	12%
4.4. macchine elettroniche d'ufficio	20%

Il valore originario dei beni strumentali acquisiti in leasing, riscattati al termine del relativo contratto ed iscritti tra le immobilizzazioni materiali a valore di riscatto è pari a € 49.001.057.=, dei quali € 9.734.101.= acquisiti dalla fusione per incorporazione di Aquafil Engineering Plastics S.p.A..

Si riportano di seguito i dati richiesti dal n. 22 dell'art. 2427 del c.c. integrati con le informazioni raccomandate dal documento OIC 1 del 25/10/2004. Il prospetto riepiloga la sommatoria dei dati relativi a tutti i contratti di leasing finanziario stipulati dall'azienda, che comportano il trasferimento in capo alla stessa dei rischi e dei benefici inerenti ai beni che ne costituiscono oggetto e che hanno interessato l'esercizio. Il prospetto fornisce informazioni circa gli effetti che si sarebbero prodotti sul patrimonio netto e sul conto economico rilevando le operazioni di locazione finanziaria con il metodo finanziario rispetto al criterio patrimoniale. Conformemente alle raccomandazioni del documento OIC 1 il prospetto fornisce informazioni circa ulteriori effetti indiretti connessi alle imposte.

EFFETTI SUL PATRIMONIO NETTO	
ATTIVITA'	
a) Contratti in corso:	
Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente	64.786.202
- ammortamenti complessivi alla fine dell'esercizio precedente	(45.629.604)
- quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	(1.221.815)
+/- rettifiche-riprese di valore su beni in leasing finanziario	0
<b>Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio, al netto degli ammortamenti complessivi pari a Euro 46.851.419</b>	<b>17.934.783</b>
b) Beni riscattati	
Maggior valore complessivo dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio	(41.558)
PASSIVITA'	
c) Debiti impliciti per operazione di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente	19.021.703
di cui scadenti nell'esercizio successivo	1.228.178
di cui scadenti oltre l'esercizio successivo entro 5 anni	7.177.381
<u>di cui scadenti oltre i 5 anni</u>	10.616.144
+ debiti impliciti sorti nell'esercizio	0
- rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio	(1.228.178)
+/- rettifiche-riprese di valore su beni in leasing finanz. per risconti canoni pagati anticip.	(235)
<b>Debiti impliciti per operazione di leasing finanziario alla fine dell'esercizio</b>	<b>17.793.290</b>
di cui scadenti nell'esercizio successivo	1.292.592
di cui scadenti oltre l'esercizio successivo entro 5 anni	7.553.813
di cui scadenti oltre i 5 anni	8.946.885
d) <b>Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio (a+b-c)</b>	<b>99.701</b>
e) <b>Effetto fiscale</b>	<b>30.389</b>
f) <b>Effetto sul Patrimonio netto alla fine dell'esercizio (d-e)</b>	<b>69.312</b>
EFFETTI SUL CONTO ECONOMICO	
g) Effetto lordo:	
<b>Effetti sul risultato prima delle imposte (saldo minori costi imputabili all'esercizio)</b>	<b>19.087</b>
di cui storno canoni su operazioni di leasing finanziario	1.517.150
di cui rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	(288.972)
di cui rilevazione di quote di ammortamento su contratti in essere	(1.221.815)
di cui differenziale quote di ammortamento su beni riscattati	12.724
e) <b>Effetto fiscale</b>	<b>5.818</b>
f) <b>Effetto netto che si sarebbe avuto sul risultato d'esercizio dalla rilevazione delle operazioni di leasing con il metodo finanziario rispetto al metodo patrimoniale adottato (+ utile - perdita)</b>	<b>13.269</b>

## Immobilizzazioni finanziarie

### Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate sono valutate con il metodo del patrimonio netto secondo l'impostazione dettata dal codice civile art. 2426 comma 4, per un importo corrispondente alla frazione del patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio delle società controllate, detratti i dividendi ed operate le rettifiche richieste dai principi di redazione del bilancio consolidato nonché quelle necessarie per l'adeguamento ai principi contabili seguiti da Aquafil S.p.A..

Nelle tabelle seguenti è riportata la situazione delle partecipazioni iscritte a bilancio alla data di chiusura dello stesso nonché le relative variazioni intervenute nell'esercizio:

○ **Julon d.o.o.:**

Julon ha modificato la denominazione sociale da d.d. (società per azioni) in d.o.o. (società a responsabilità limitata). In seguito alla modifica non è intervenuta nessuna variazione al capitale sociale della società, che è composto da n. 314.779 quote per complessivi € 13.135.728.=.

Nel mese di maggio 2014 la società Aquaset TTS d.d., controllata al 100% da Julon d.o.o. è stata fusa per incorporazione nella stessa, con effetto retroattivo ai fini contabili e fiscali al 01.01.2014.

○ **AquafilCRO d.o.o.:**

AquafilCRO d.o.o. ha aumentato il capitale sociale a titolo gratuito da HRK 50.000mila a HRK 56.900mila mediante utilizzo dell'utile dell'esercizio 2013 per HRK 6.900mila.

○ **Aquafil UK L.t.d.:**

Nel mese di giugno 2014 Aquafil S.p.A. ha acquisito una società di diritto scozzese sotto forma di shelf company, preconstituita dallo studio legale Dickson Minto W.S. con il nome di DMWS 1039 Limited, avente capitale sociale di 1 GBP. La denominazione sociale è stata successivamente modificata in Aquafil UK Ltd - Mill Road, Kilbirnie - Aulyrshire KA257DZ - Scozia.

Aquafil UK Ltd ha acquistato il ramo d'azienda relativo alle attività di rilavorazione BCF, comprendente i macchinari e il magazzino e l'assunzione per trasferimento dalla precedente società di circa 72 dipendenti. Il valore dell'investimento è di circa 1,4 milioni di Euro.

La società svolge attività di interlacciatura, ritorcitura e termo-fissaggio di fibre BCF destinate al mercato inglese, in proprio o per conto di altri produttori di fibre.

Nei primi giorni del mese di marzo 2015 la società ha aumentato il capitale sociale per GBP 749.999.= con utilizzo di parte del finanziamento in essere. Dopo tale operazione il capitale sociale ammonta a GBP 750.000 ed è composto da 750.000 azioni da GBP cadauna.

○ **Aquafil Tekstil Sanayi Ve Ticaret A.S.:**

La società turca Aquafil Bulgari Iplik Tekstil Sanayi Ve Ticaret A.S. nei primi del 2014 ha cambiato denominazione sociale.

○ **Aquafil Synthetic Fibres and Polymers (Jiaxing) Co. Ltd.**

Aquafil S.p.A. ha aumentato la propria partecipazione nella società mediante versamento di € 4.217 mila effettuato nei primi mesi dell'esercizio. Dopo questo aumento, il capitale sociale della società Aquafil Synthetic Fibres and Polymers (Jiaxing) Co. Ltd ammonta a Yuan 93.260.029.=. Il versamento è finalizzato all'ampliamento della capacità produttiva dello stabilimento di filatura e rilavorazione di fibre di poliammide 6. Nel rispetto della normativa cinese locale sugli investimenti, il socio deve partecipare alla copertura finanziaria dell'investimento con una quota di aumento di capitale sociale in misura pari almeno al 40% del totale investimento.

Nella seguente tabella sono riportate le movimentazioni e gli effetti che hanno subito le singole partecipazioni valutate in base al metodo del Patrimonio Netto.

Denominazione e sede della società partecipata	Saldo iniziale	Fusioni	Acquisti	Dividendi	Effetto della valutazione secondo il metodo del P.N.	Saldo finale
	Euro migliaia					
<b>PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE</b>						
AQUAFIL ENGINEERING PLASTICS S.p.A. Via Linfano, 9 Arco (TN)	40.563	(40.563)				0
TESSILQUATTRO S.p.A. Via Linfano, 9 Arco (TN)	19.912			(2.243)	(528)	17.141
AQUAFIL ENGINEERING GmbH Duester haupt strasse, 13 - Berlino (Germania)	2.524				749	3.273
CENON S.r.o. M.R. Stefanika, 71 - 010 39 Zilina (Slovacchia)	2.945				(165)	2.780
MTX FIBRE S.r.l. Via Linfano, 9 Arco (TN)	4.915	(4.915)				0
BORGOLON S.p.A. SS Ticinese, 12 - Varallo Pombia (NO)		8.010			20	8.030
AQUAFIL USA Inc. 10 Commerce Drive Cartersville GA 30130 (USA)	12.149				4.372	16.521
AQUAFILCRO D.o.o. Milana Prpica 114 - 49243 Oroslavje (Croazia)	5.178				2.094	7.272
AQUAFIL BULGARI IPLIK TEKSTIL SANAYI VE TICARET A. Turgutreis Mah. Giyimkent-Atisalani - Esenler-Istanbul (Turchia)	825				157	982
JULON D.D. Letalska Cesta, 15 - Ljubjana (Slovenia)	59.404				1.520	60.924
AQUAFIL ASIA PACIFIC Co. Ltd 300/31 Moo 1, Tambol Tasit, Amphur Phrak Dang, Rayong 21140 Thailand	3.008				1.889	4.897
AQUALEUNA GmbH - Am Haupttor Bau 3116 - 6237 Leuna (Germania)	2.011				294	2.305
AQUAFIL SYNTHETIC FIBRES and POLYMERS (Jiaxing) Co. Ltd - No 338 North Changsheng Road, Jiaxing 314033 - Repubblica Popolare Cinese	5.462		4.218		3.334	13.014
Aquafil Benelux-France B.V.B.A.-Kortrijksesteenweg 321/4 - 8530 Harelbeke (Belgio)	458				(419)	39
Aquafil Do Brasil Comercio LTDA - Av. Do Berimbau 106 - S.Paulo	107		1		108	216
Aquafil UK					(242)	(242)
<b>Totale</b>	<b>159.461</b>	<b>(37.468)</b>	<b>4.219</b>	<b>(2.243)</b>	<b>13.184</b>	<b>137.152</b>
<b>FONDO PARTECIPAZIONI</b>	<b>1.312</b>	<b>(786)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.616)</b>	<b>(2.090)</b>
<b>Totale</b>	<b>160.773</b>	<b>(38.254)</b>	<b>4.219</b>	<b>(2.243)</b>	<b>10.568</b>	<b>135.062</b>

Il Fondo Rettifica Partecipazioni include tutte le variazioni rese necessarie per eliminare gli effetti positivi o negativi emergenti da operazioni compiute tra le partecipate e la capogruppo, senza disallineare il valore delle singole partecipazioni alla quota parte di patrimonio netto rettificato.

La valutazione secondo il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni include:

- a) La differenza di consolidamento di originari € 152 mila imputata alla società Aqualeuna GmbH, si riferisce alla differenza tra il costo di acquisto e la quota di patrimonio netto pari al 10% del capitale sociale della società, acquisita nell'esercizio. Tale differenza da consolidamento è ammortizzata secondo un piano di ammortamento a quote costanti in 5 esercizi e la quota di ammortamento dell'esercizio 2014 è pari a € 30,4 mila.



Con riferimento alle attività chimiche della controllata Cenon Sro, proprietaria degli impianti e licenze di produzione di caprolattame e cicloesanone, negli esercizi precedenti sono stati venduti, con incasso del corrispettivo, parte degli impianti e le licenze relativi ai processi produttivi del cicloesanone e del caprolattame.

Dopo la svalutazione di € 3,5 milioni dell'esercizio precedente il valore netto contabile dell'attivo immobilizzato relativo principalmente alla parte immobiliare risulta al 31 dicembre 2014 pari a Euro 2,9 milioni.

La valutazione secondo il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni ha determinato l'imputazione a conto economico di un provento netto di Euro migliaia 6.895.=. Per maggiori dettagli in merito si veda l'allegato n. 3).

a) Partecipazioni in imprese controllate.

a1) Partecipazioni in imprese controllate direttamente

Nella tabella seguente sono riportate, per ciascuna impresa controllata direttamente, le informazioni richieste dall'art. 2427 al punto n. 5. I valori di patrimonio netto e di risultato si riferiscono al bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

Si evidenzia che la differenza tra il valore di patrimonio netto dei bilanci delle partecipate e il valore di iscrizione delle partecipazioni, è rappresentata dalle rettifiche operate per allineare gli effetti positivi o negativi emergenti da operazioni compiute tra le partecipate e la capogruppo.

Denominazione e sede della società partecipata	I. Capitale	A) PATRIMONIO NETTO	Utile (perdita) d'esercizio	Percentuale di possesso	Valore di Bilancio
TESSILQUATTRO S.p.A. Via Linfano, 9 Arco (TN)	3.380.000	13.835.587	1.531.045	100,00%	17.092.423
AQUAFIL ENGINEERING GmbH Duester haupt strasse, 13 - Berlino (Germania)	255.646	3.636.899	832.250	90,00%	3.273.209
CENON S.r.o. M.R. Stefanika, 71 - 010 39 Zilina (Slovacchia)	26.472.681	2.679.544	-166.037	99,64%	2.780.119
BORGOLON S.p.A. SS Ticinese n.12 - Varallo Pombia (NO)	7.590.000	8.280.216	394.612	100,00%	8.030.176
AQUAFIL USA Inc. 1 Aquafil Drive Cartersville GA 30130 (USA)	5.313.576	18.217.786	2.776.242	100,00%	13.438.398
AQUAFILCRO d.o.o. Milana Ppica 114 - 49243 Oroslavje (Croazia)	7.508.542	9.915.882	1.867.978	100,00%	9.575.472
AQUAFIL TEKSTIL SANAYI VE TICARET A. Turgutreis Mah. Giyimkent-Atisalani - Esenler-Istanbul (Turchia)	626.745	977.449	85.513	94,99%	982.072
JULON D.D. Letalska Cesta, 15 - Ljubjana (Slovenia)	13.135.728	68.939.917	2.099.830	100,00%	59.681.765
AQUAFIL ASIA PACIFIC Co. Ltd 300/31 Moo 1, Tambol Tasit, Amphur Phluk Dang, Rayong 21140 Thailand	1.343.415	4.894.199	1.380.285	99,99%	4.896.527
AQUAFIL BENELUX FRANCE BVBA - Kortrijksesteenweg 321/A - 8530 Harelbake (BE)	20.000	-10.878	-33.946	100,00%	38.858
AQUALEUNA GmbH- Am Haupttor Bau 3116 - 06237 Leuna (Germania)	2.325.000	2.488.112	228.368	100,00%	2.827.607
AQUAFIL DO BRASIL COMERCIO LTDA - Av do Berimbau - Sao Paulo (Brasil)	45.317	214.310	110.227	100,00%	215.764
AQUAFIL UK Ltd - Mill Road, Kilbirnie - Ayrshire KA257DZ - Scozia	2	-241.897	-50.414	100,00%	-241.780
AQUAFIL SYNTHETIC FIBRES and POLYMERS (Jiaxing) Co. Ltd - No 338 North Changsheng Road, Jiaxing 314033 - Repubblica Popolare Cinese	11.312.930	12.375.598	2.043.888	100,00%	12.471.328
		146.202.724	13.099.841		135.061.938

Per completezza di quanto esposto va precisato che:

- 1) Il capitale sociale e patrimonio netto delle società estere sono esposti al cambio del 31/12/2014, USD 1,2141 - Kuna Croata 7,658 - Lira turca 2,832 - Baht Tailandese 39,91 - Renmimbi 7,535 - Real Brasiliano 3,2207 - Lira Sterlina 0,7789.
- 2) Il risultato d'esercizio è esposto al cambio medio del 2014 di USD 1,3285 - Kuna Croata 7,6344 - Lira Turca 2,9065 - Baht Tailandese 43,1469 - Renmimbi 8,1857 - Real Brasiliano 3,12111 - Lira Sterlina 0,8061.

#### a2) Partecipazioni detenute da imprese controllate

Nella tabella seguente sono riportate, per ciascuna impresa controllata e collegata indirettamente le informazioni richieste dall'art. 2427 al punto n. 5.

Denominazione e sede della società partecipata	Capitale	P. Netto	Utile (perdita) d'esercizio	Percentuale di possesso del Gruppo Aquafil	Anno di riferimento dei dati	Partecip. Indiretta tramite
XLANCE FIBRE ITALIA S.r.l. Via Linfano 9 Arco (TN)	100.000	4.799.481	-895.305	50,00%	2014	Borgolon S.p.A
AQUASPACE S.p.A. Via Linfano, 9 Arco (TN)	2.600.000	5.561.352	-2.211.254	100,00%	2014	Tessilquattro S.p.A.

Il valore della partecipazione della società sopra indicata è considerato nella valutazione a patrimonio netto della propria controllante diretta.

#### c) Partecipazioni in altre imprese

Le partecipazioni in altre imprese, diverse dalle partecipazioni in imprese controllate e collegate, sono pari a € 1.183.444.=.

Denominazione e sede della società partecipata	Saldo Finale	Saldo Iniziale
<b>PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE:</b>		
Consorzio Nazionale Imballaggi, Via del Vecchio Po	547	461
Trentino Export S.c.a.r.l., Via Degaspari, 77 Tren	2.634	2.634
Banca Cooperativa del Carso	181	181
Banca di Verona, Via Forte Tomba, Verona	10.650	10.650
Cassa Rurale Rovereto	52	26
RE Energy Capital Sicar	250.000	250.000
La Finanziaria Trentina	919.380	919.380
<b>Totale</b>	<b>1.183.444</b>	<b>1.183.332</b>

#### Crediti

Non risultano iscritti in bilancio crediti con durata residua superiore a 5 anni.

#### a) Crediti verso imprese controllate

La voce in oggetto accoglie crediti a medio termine, sui quali non sono state effettuate

rettifiche di valore. Le variazioni intervenute nell'esercizio sono riportate nella seguente tabella:

	Dicembre 2014	Dicembre 2013	Variazioni
<b>entro 12 mesi</b>			
Aquafil Jiaxing Co. Ltd	0	2.850.000	-2.850.000
	0	2.850.000	-2.850.000
<b>oltre 12 mesi</b>			
Aquafil Bulgari Iplik A.S.	650.000	650.000	0
Julon d.d.	7.000.000	7.000.000	0
Cenon S.r.o.	250.000	100.000	150.000
Aquafil Jiaxing Co. Ltd	13.620.000	3.570.000	10.050.000
Aqualeuna GmbH	5.851.253	5.851.253	0
Aquafil UK Ltd	1.348.055		1.348.055
	28.719.308	17.171.253	11.548.055
<b>Totale</b>	<b>28.719.308</b>	<b>20.021.253</b>	<b>8.698.055</b>

- Il finanziamento verso Aquafil Bulgari Iplik A.S. di € 650.000.= che aveva scadenza contrattuale dicembre 2014 è stato prorogato al mese di dicembre 2018.
- Il finanziamento verso la controllata Julon d.d. è stato acceso a seguito della stipula da parte di Aquafil S.p.A. di un finanziamento con BPM per il supporto degli investimenti sul progetto Econyl. La scadenza del contratto è prevista per il mese di dicembre 2017.
- *Aquafil Jiaxing Co. Ltd.:*  
Il finanziamento di € 2.850.000.= con scadenza dicembre 2014 è stato prorogato a fine dicembre 2016 e quindi riclassificato alla voce "oltre 12 mesi";  
Il finanziamento di € 3.570.000.= con scadenza nel mese di maggio 2015 è stato prorogato al mese maggio 2017.  
Nel corso dell'anno 2014 Aquafil S.p.A. ha concesso un nuovo finanziamento di € 7.200.000.= con scadenza nel mese di novembre 2017
- Il finanziamento di € 5.851.253 alla società controllata Aqualeuna GmbH finalizzato all'acquisto degli impianti e del magazzino di Xentrys Leuna GmbH ha scadenza contrattuale al mese di dicembre 2015.
- Nel corso dell'esercizio è stato concesso un finanziamento alla neo controllata Aquafil UK Ltd di € 1.348.055.= per l'acquisizione del ramo d'azienda dalla società W & J Knox Limited. Nei primi giorni del mese di marzo 2015 parte del finanziamento per € 1.034.339.=, equivalente a GBP 749.999.= è stato convertito in capitale sociale. Alla stessa data il finanziamento residua ad € 313.116.=

I finanziamenti sono tutti fruttiferi di interessi.

c) *Crediti verso controllanti:*

	Dicembre 2014	Dicembre 2013	Variazione
<b>oltre 12 mesi</b>			
Aquafin Holding S.p.A.	36.493.715	29.752.204	6.741.511
<b>Totale</b>	<b>36.493.715</b>	<b>29.752.204</b>	<b>6.741.511</b>

Nel corso dell'esercizio Julon d.o.o ha ceduto ad Aquafil il credito vantato nei confronti di Aquafin Holding S.p.A. di € 6.676.859; sono stati inoltre capitalizzati gli interessi di periodo per € 618.296 e si è proceduto alla compensazione del debito per imposte delle società facenti parte del consolidato fiscale pari ad € 553.643. Si specifica che al 31 dicembre 2013, Aquafil S.p.A., vantava un credito per imposte per € 4.259.079 e che le società Aquafil Engineering

Plastics S.p.A., Mtx Fibre S.r.l., Aquaspace S.p.A., Borgolon S.p.A. e Tessilquattro S.p.A., complessivamente un debito di € 4.812.722 che le predette società hanno rispettivamente girato ad Aquafil S.p.A..

I crediti sono di natura finanziaria e sono fruttiferi di interessi.

#### d)2 Crediti verso altri debitori

La voce "Crediti verso altri debitori" è costituita da:

	Dicembre 2014	Dicembre 2013	Variazioni
oltre 12 mesi			
Depositi cauzionali	59.737	50.419	-9.318
<b>Totale</b>	<b>59.737</b>	<b>50.419</b>	<b>-9.318</b>

#### Altri Titoli

I Certificati di Deposito della Banca Popolare Emilia Romagna - Valore nominale € 1.000.000.= durata 21/08/2013 – 21/08/2014 sono stati negoziati nei primi giorni di settembre 2014; contemporaneamente sono stati acquistati nuovi Certificati di Deposito della Banca Popolare Emilia Romagna per Valore nominale € 1.000.000.= durata 01/09/2014 – 01/09/2015 tasso fisso 1,15%. I titoli sono vincolati a garanzia di un mutuo chirografario di 3 milioni di Euro concesso dalla banca stessa.

#### Attivo circolante

##### Rimanenze

Le variazioni intervenute nella consistenza al 31.12.2014 delle classi di rimanenze rispetto all'esercizio precedente vengono espone nella tabella seguente, dove i saldi sono espsti in migliaia di Euro:

	Dicembre 2014	Dicembre 2013	Variazione
Materie Prime e Sussidiarie	14.625,0	10.580,8	4.044,2
Prodotti Finiti e Merci	29.090,8	25.960,2	3.130,6
<b>Totale</b>	<b>43.715,8</b>	<b>36.541,0</b>	<b>7.174,8</b>

Dalle analisi svolte non emerge la necessità di iscrivere un apposito fondo svalutazione.

**Crediti**

Nel dettaglio la voce risulta così composta:

	Dicembre 2014	Dicembre 2013	Variazioni
<b>II. Crediti</b>			
1. Cred.v/Clienti Scad.entro 12 mesi	13.756.459	24.932.394	-11.175.935
Cred.v/Clienti Scad.entro 12 m.-F.Sval.	-2.700.920	-2.615.633	-85.287
Cred.v/Clienti Scad.oltre 12 mesi	392.501	0	392.501
2. Cred. v/Impr. Controllate Scad.entro 12 mesi	49.268.749	39.772.276	9.496.473
Cred. v/Impr. Controllate Scad.oltre 12 mesi	14.458.131	5.587.486	8.870.645
3. Cred. v/Impr. Collegate scad.entro 12 mesi	241.800	25.051	216.749
Cred. v/Impr. Collegate scad.oltre 12 mesi	0	0	0
4. Cred.v/Impr.Controllanti Scad.entro 12 mesi	3.858	4.379.839	-4.375.981
Cred.v/Impr.Controllanti Scad.oltre 12 mesi	0	0	0
4-bis) Crediti Tributari Scad. entro 12 mesi	1.021.782	628.763	393.019
Crediti Tributari Scad. oltre 12 mesi	324.214	82.607	241.607
4-ter) Crediti per imposte anticipate Scad. entro 12 mes	277.231	668.483	-391.252
Crediti per imposte anticipate Scad. oltre 12 mes	1.336.755	586.103	750.652
5. a) Cred. v/altre consociate Scad.entro 12 mesi	534	4.090	-3.556
Cred. v/altre Consociate Scad.oltre 12 mesi	0	0	0
5. b) Cred. v/Altri Debitori scad.entro 12 mesi	2.327.979	2.403.265	-75.286
Cred. v/Altri Debitori scad.oltre 12 mesi	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>80.709.073</b>	<b>76.454.724</b>	<b>4.254.349</b>

Crediti verso clienti

I crediti verso clienti esigibili entro l'esercizio e derivanti da normali operazioni di vendita ammontano ad € 13.756.459,=. A fine esercizio sono stati ceduti crediti pro/soluto per circa € 23.9 milioni.

Al fine di tener conto di eventuali perdite su tali crediti, risulta iscritto un fondo rischi per l'importo complessivo di € 2.700.920=.

L'esposizione è coperta contro il rischio di insolvenza dei clienti da parte di primaria compagnia di assicurazione crediti.

L'accantonamento complessivo al fondo svalutazione crediti dell'esercizio è stato di € 335.758,=, mentre l'utilizzo per la copertura delle perdite su crediti limitatamente alla quota non coperta da polizza assicurativa è stato di € 251.409,=. Sono stati girati a sopravvenienze attive € 53.171,= accantonati al fondo tassato negli anni precedenti.

I crediti verso clienti esigibili oltre l'esercizio si riferiscono al riscandenzamento di un credito commerciale a fronte del quale è stato siglato un accordo con piano di rientro.

Crediti verso imprese controllateCrediti entro 12 mesi

Tale voce accoglie i crediti non immobilizzati di natura commerciale, esigibili interamente entro 12 mesi che sono così composti (in migliaia di Euro):

	Dicembre 2014	Dicembre 2013
Tessilquattro S.p.A.	15.994,7	9.772,9
AquafilCRO doo	180,6	0,0
Aquaspace S.p.A.	3.600,1	719,8
Aquafil Engineering Plastics S.p.A.	0,0	1.061,4
Aquafil Bulgari Iplik A.S.	45,6	14,7
MTX Fibre S.r.l.	0,0	188,6
Julon d.d.	18.484,3	15.199,4
Aquafil Asia Pacific Co. Ltd	2.629,9	1.101,2
Borgolon S.p.A.	1.694,0	1,0
Cenon S.r.o.	9,9	2,6
Aquafil Jiaying Co. Ltd	5.533,9	8.367,9
Metexa BVBA	0,1	0,0
Aqualeuna GmbH	378,0	3.342,6
Aquafil UK Ltd	677,5	0,0
<b>TOTALE</b>	<b>49.228,6</b>	<b>39.772,1</b>

*Crediti oltre 12 mesi* (in migliaia di Euro):

	Dicembre 2014	Dicembre 2013
Aquafil USA Inc	14.458,1	5.587,5
<b>Totale</b>	<b>14.458,1</b>	<b>5.587,5</b>

I crediti vantati verso la controllata Aquafil USA Inc. sono di natura commerciale e sono riclassificati "oltre 12 mesi" a conferma delle garanzie prestate a favore della società controllata sui finanziamenti in essere al 31 dicembre 2014 con la Regions Bank - 500E. Walnut Avenue - Dalton, Georgia 30721.

#### Crediti verso collegate

La voce accoglie il credito di natura commerciale verso la società collegata spagnola Aquafil Technopolimeros S.l. per € 241.800.= che è stato acquisito dalla fusione con Aquafil Engineering Plastics S.p.A..

#### Crediti verso controllanti

Il saldo si riduce significativamente in quanto nel 2013 la società esponeva un credito verso la controllante Aquafin Holding S.p.A. per adesione al consolidato fiscale. Nel corso del 2014 la società ha acquistato i debiti per consolidato fiscale delle proprio controllate, compensando quindi tali posizioni.

Crediti tributari

Tale voce risulta così composta (in migliaia di Euro):

	Dicembre 2014	Dicembre 2013
Cred. V/erario per imposte sui redditi	0,0	116,2
Crediti v/erario per IVA	785,1	324,4
Crediti v/erario per ritenute subite	150,5	101,9
Crediti v/erario per interessi	76,2	76,3
Crediti d'imposta Legge L. 296/09	4,0	0,0
Altri crediti d'imposta	5,5	10,1
Altri crediti verso erario	0,5	0,0
<b>Totale</b>	<b>1.021,8</b>	<b>628,9</b>
<i>oltre 12 mesi</i>		
Credito v/erario per recupero IVA su procedure fallimentari	324,2	82,6
<b>Totale</b>	<b>324,2</b>	<b>82,6</b>

Imposte anticipate

Tale voce risulta così composta (in migliaia di Euro):

	Dicembre 2014	Dicembre 2013
<i>Crediti imposte anticipate entro 12 mesi</i>		
- svalutazione crediti	0,0	624,4
- spese rappresentanza e manutenzione	52,1	0,0
- per il personale	225,1	44,0
<b>Totale</b>	<b>277,2</b>	<b>668,4</b>
<i>Crediti imposte anticipate oltre 12 mesi</i>		
- svalutazione crediti	624,4	0,0
- accantonamenti diversi	118,5	77,3
- spese rappresentanza e manutenzione	32,3	0,0
- differenze cambio	5,4	0,0
- ammortamenti e canoni leasing	379,3	332,0
- indennità di clientela	176,8	176,8
<b>Totale</b>	<b>1.336,7</b>	<b>586,1</b>

La quota scadente entro i 12 mesi è pari a € 277 mila, mentre il residuo di € 1.337 mila scade oltre 12 mesi ed entro 5 anni.

Si segnala che la società Aquafil S.p.A. ha rinnovato l'adesione alla procedura di tassazione di gruppo secondo l'opzione esercitata da Aquafil Holding S.p.A. a valere per il triennio 2013-2015 ai sensi dell'art. 117 e seguenti del T.U.I.R..

Nella redazione del bilancio si è pertanto tenuto conto degli effetti del trasferimento della posizione fiscale derivante dal "consolidato fiscale", ed in particolare sono stati rilevati i conseguenti rapporti di credito/debito nei confronti della società consolidante.

Crediti verso altri*Crediti verso altre consociate*

Tale voce è costituita esclusivamente dai crediti commerciali verso la società consociata Aquafil Power S.r.l.

*Crediti verso altri debitori*

Tale voce risulta così composta (in migliaia di Euro):

	Dicembre 2014	Dicembre 2013
Crediti verso il personale	342,4	0,0
Altri crediti	0,0	2,8
Crediti v/enti previdenziali	266,6	124,1
Crediti v/amministrazione pubblica	1.684,0	1.684,0
Acconti per circolante	35,0	414,3
Crediti per cassa integrazione	0,0	178,1
<b>Totale</b>	<b>2.328,0</b>	<b>2.403,3</b>

I Crediti verso l'amministrazione pubblica riguardano:

- Il credito verso la Provincia Autonoma di Trento, a valere sulla Legge Provinciale 6/99, relativo al contributo sul progetto di ricerca e tecnico-produttiva per la realizzazione di una fibra adatta alla pavimentazione tessile ottenuta dal recupero di scarti post-industriali e post-consumo per € 1,5 milioni. Tale credito corrisponde al 50% del contributo concesso (per totali € 3 milioni), il cui ammontare sarà corrisposto non appena la Provincia Autonoma di Trento avrà terminato il controllo della documentazione consuntiva presentata nell'esercizio. Il contributo è stato rilevato a conto economico in proporzione all'avanzamento dei costi sostenuti per il progetto.
- Il credito verso la Provincia Autonoma di Trento, a valere sulla Legge Provinciale 6/99, relativo a un contributo su un progetto di ricerca per la realizzazione di una fibra poliammidica di nylon 6 nanorinforzata destinata al mercato dell'auto. Tale credito corrisponde al 50% del contributo concesso (per totali € 367mila). Il credito esposto di € 184mila è il restante 50% che sarà erogato a conclusione del progetto a presentazione consuntivo. Il contributo viene rilevato a conto economico in proporzione all'avanzamento dei costi sostenuti per il progetto.

I crediti sono tutti esigibili e pertanto su di essi non sono state effettuate rettifiche di valore.

Crediti per area geografica (in migliaia di Euro):

	Italia	Europa	Nord America	Resto del Mondo	TOTALE
1) Crediti verso Clienti	2.141	7.216	12	2.079	11.448
2) Crediti verso Imprese Controllate	21.329	19.550	14.458	8.390	63.727
3) Crediti v/Imprese Collegate	0	242	0	0	242
4) Crediti v/Imprese Controllanti	4	0	0	0	4
4) BIS Crediti Tributari	1.346	-1	0	0	1.345
4) TER Crediti per imposte anticipate	1.614	0	0	0	1.614
5) a) Crediti Verso Altre Consociate	1	0	0	0	1
5) b) Crediti verso Altri Debitori	2.311	17	0	0	2.328
<b>TOTALE</b>	<b>28.746</b>	<b>27.024</b>	<b>14.470</b>	<b>10.469</b>	<b>80.709</b>

**Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide risultano composte come segue:

	Dicembre 2014	Dicembre 2013	Variazione
1) Depositi bancari e postali	29.271.716	36.097.069	-6.825.352
3) Denaro e valori in cassa	8.861	8.079	782
<b>TOTALE</b>	<b>29.280.577</b>	<b>36.105.148</b>	<b>-6.824.571</b>



Trattasi delle giacenze della società sui conti correnti intrattenuti presso le banche e della liquidità esistente nelle casse sociali alla chiusura dell'esercizio. Per ulteriori informazioni si rimanda al rendiconto finanziario riportato in allegato.

Non vi sono vincoli sulle disponibilità liquide.

## Ratei e Risconti

I ratei e risconti sono stati assunti e rilevati in conformità alle norme ragionieristiche e tecnico-contabili nel rispetto del principio della competenza.

In dettaglio le voci sono così composte (importi in Euro):

	Dicembre 2014	Dicembre 2013	Variazione
<b>Ratei attivi:</b>			
Interessi su titoli	0	4.159	-4.159
Contributi	0	5.591	-5.591
Interessi su altri crediti	0	21.918	-21.918
Altri	115.876		115.876
<b>Totale</b>	<b>115.876</b>	<b>31.668</b>	<b>84.208</b>
<b>Ratei Attivi Gruppo</b>			
Aquafil Engineering Plastics S.p.A.		1.834	-1.834
		1.834	-1.834
<b>Risconti attivi:</b>			
Premi di assicurazione	137.285	38.188	99.096
Più passivi	4.914	5.661	-747
Risconti su fidejussioni	31.081	29.849	1.232
Altri	31.747	69.369	-37.622
Fiere e mostre	65.266	51.235	14.031
Consulenze ICT	195.022	160.504	34.518
Canoni manutenzione	76.088	80.640	-4.552
consulenze fisc. e amm.	36.020	35.900	120
<b>Totale</b>	<b>577.423</b>	<b>471.347</b>	<b>106.076</b>
<b>Totale ratei e risconti atti</b>	<b>693.299</b>	<b>504.849</b>	<b>188.450</b>

Non vi sono ratei o risconti di durata superiore ai cinque anni.

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PATRIMONIO NETTO E DEL PASSIVO

### Patrimonio netto

	Capitale sociale	Riserva riv. L. 342/2000	Riserva legale	Riserva Straord.	Altre Riserve	Riserva Partecipaz. a P.N.	Risultato d'esercizio	Totale
Consistenza all'31.12.2012	19.685.556	41.140	3.937.111	10.753.369	-2	36.284.308	1.077.951	71.779.433
Destinazione del risultato d'esercizio						1.077.951	(1.077.951)	0
Distribuzione dividendi				(15.000.000)				(15.000.000)
Incasso dividendi da controllate				1.080.000		(1.080.000)		0
Riclassifiche				4.269.089		(4.269.089)		0
Altre variazioni						(1.227.590)		(1.227.590)
Risultato dell'esercizio corrente							26.091.257	26.091.257
Consistenza all'31.12.2013	19.685.556	41.140	3.937.111	1.102.458	-2	30.785.580	26.091.257	81.643.100
Destinazione del risultato d'esercizio						26.091.257	(26.091.257)	0
Distribuzione dividendi				(2.000.000)				(2.000.000)
Riclassifiche				37.594.735		(37.594.735)		0
Altre variazioni						3.673.526		3.673.526,0
Risultato dell'esercizio corrente							6.512.384	6.512.384
Consistenza all'31.12.2014	19.685.556	41.140	3.937.111	36.697.193	-2	22.955.628	6.512.384	89.829.010

Come richiesto dall'art. 2427 n. 7-bis indichiamo l'utilizzabilità delle Riserve sopra esposte:

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei 3 precedenti esercizi	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
<b>Capitale</b>	19.685.556				
<b>Riserve di capitale:</b>					
Riserva di rivalutazione	41.140	A, B,	41.140		
<b>Totale Riserve di capitale</b>	<b>41.140</b>		<b>41.140</b>		
<b>Riserve di utili:</b>					
Riserva partecipazioni a P.N.	22.955.626	A, B,	22.955.626		
Riserva legale	3.937.111	B	3.937.111		
Riserva Straordinaria	36.697.193	A, B,C	36.697.193		
<b>Totale Riserve di utili</b>	<b>63.589.930</b>		<b>63.589.930</b>		
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>6.512.384</b>	<b>A,B,C,</b>	<b>6.512.384</b>	*	
<b>Totali</b>	<b>89.829.010</b>		<b>70.143.454</b>		
<b>Quota non distribuibile</b>			<b>33.446.261</b>		
<b>Residuo quota distribuibile</b>			<b>36.697.193</b>		

legenda: A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci

\* Non distribuibile in quanto gli effetti economici di valutazione delle partecipazioni al Patrimonio Netto (indicati nell'allegato 1) sono superiori al risultato netto d'esercizio.

Commentiamo di seguito le principali voci componenti il Patrimonio netto e le relative variazioni.

**Capitale Sociale**

Il capitale sociale è pari a € 19.685.556.= ed è composto da nr. 26.542.000.= azioni prive di valore nominale espresso.

In data 29 ottobre 2014 il socio di maggioranza Aquafin Capital S.p.A. che deteneva il 72,71% del capitale sociale di Aquafil S.p.A., ha acquistato il restante pacchetto azionario consistente in n. 6.900.000 azioni di categoria B pari al 26% del capitale sociale e di n. 342.000 azioni di categoria A pari al 1,29% del capitale sociale.

La società ha adottato un nuovo Statuto che prevede che le azioni rappresentanti l'intero capitale sociale attribuiscono a tutti uguali diritti, con conseguente eliminazione di ogni riferimento alle categorie di azioni ed i loro diritti e, più in generale la semplificazione delle regole di governance della Società. Conseguentemente a quanto predetto tutte le azioni sono convertite in azioni ordinarie.

Nell'ambito dell'operazione finanziaria di Aquafin Capital S.p.A., è iscritto un pegno sulle azioni di Aquafil S.p.A. .

**Riserva da Rivalutazione**

Tale riserva rispetto all'esercizio precedente è rimasta invariata.

**Riserva Legale**

Tale riserva rispetto all'esercizio precedente è rimasta invariata., in quanto ha raggiunto il limite minimo previsto dall'art. 2430 c.c..

**Altre Riserve****Riserva Partecipazioni a patrimonio netto**

La riserva ha avuto la seguente movimentazione:

- Aumento di € 26.091.257.= per destinazione utile dell'esercizio 2013;
- Riclassifica alla Riserva Straordinaria degli utili deliberati dalle assemblee di approvazione dei bilanci 2013 da parte delle partecipate pari ad € 37.594.735.=.

**Riserva Straordinaria**

Tale riserva ha avuto la seguente movimentazione:

- Riclassifica dalla Riserva Partecipazioni a patrimonio netto degli utili deliberati dalle assemblee di approvazione dei bilanci 2013 pari ad € 37.594.735.=.
- Decremento di € 2.000.000.= per distribuzione riserve ai soci.

**Utile dell'esercizio**

Accoglie l'utile di esercizio pari a € 6.512.384.=

**Fondi per rischi ed oneri****Per imposte, anche differite**

Ammonta ad € 51.372.= e comprende le imposte differite su componenti di reddito a tassazione differita. In dettaglio la voce comprende:

	Dicembre 2014	Dicembre 2013
Su disinquinamento fiscale e amm.ti anticipati	5.316	84.416
Su altre	46.056	13.897
<b>Totale</b>	<b>51.372</b>	<b>98.313</b>

**Altri fondi**

	Apertura	Fusione	Incrementi	Decrementi	Chiusura
3) Altri fondi	686.146	175.343	67.208	-39.743	888.954
<b>Saldo finale</b>	<b>686.146</b>	<b>175.343</b>	<b>67.208</b>	<b>-39.743</b>	<b>888.954</b>

L'incremento di fusione è composto dai seguenti accantonamenti della società Aquafil Engineering Plastics S.p.A.:

- € 25.343 quale accantonamento al fondo indennità suppletiva di clientela;
- € 150.000 quale accantonamento prudenziale sull'operazione di conferimento del ramo d'azienda dell'esercizio 2013.

Complessivamente la voce altri fondi accoglie accantonamenti al fondo indennità suppletiva di clientela verso gli agenti per € 738.954, di cui € 67.208 corrispondente alla quota accantonata di competenza dell'esercizio come previsto dalla disciplina del contratto di agenzia.

**Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato risulta costituito in rispondenza a quanto previsto dall'art. 2120 del Codice civile. Con l'introduzione della riforma della previdenza complementare, le quote maturate sono state devolute ai Fondi di previdenza. Il fondo risulta incrementato pertanto della rivalutazione del fondo esistente alla chiusura dell'esercizio precedente. La movimentazione del fondo nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

	Apertura	Fusione	Incrementi	Decrementi	Chiusura
C) Tratt. Fine rapporto di lavoro	3.645.442	50.312	46.991	-344.516	3.398.229
<b>Saldo finale</b>	<b>3.645.442</b>	<b>50.312</b>	<b>46.991</b>	<b>-344.516</b>	<b>3.398.229</b>

Il saldo al 31.12.2014 è al netto dei contributi anticipati per € 98.260.= e dell'imposta sostitutiva sul trattamento di fine rapporto per € 7.354.=.

La movimentazione è al netto dei trasferimenti ai fondi pensione.

**Debiti**

Esponiamo nella tabella seguente la composizione ed i movimenti dell'esercizio delle voci che compongono tale raggruppamento:

		Dicembre 2014	Dicembre 2013	variazione
<b>D) DEBITI</b>				
3. Debiti vso soci per finanziamento	esigibile entro 12 mesi	0	0	0
	esigibile oltre 12 mesi	0	30.508.159	-30.508.159
4. Debiti verso Banche	esigibile entro 12 mesi	106.676.988	80.030.834	26.646.154
	esigibile oltre 12 mesi	47.784.616	35.129.651	12.654.965
6. Acconti	esigibile entro 12 mesi	12.685.879	2.893.099	9.792.780
	esigibile oltre 12 mesi	0	0	0
7. Debiti verso Fornitori	esigibile entro 12 mesi	51.334.213	51.270.631	63.582
	esigibile oltre 12 mesi	0	470.000	-470.000
9. Debiti verso Imprese Controllate	esigibile entro 12 mesi	33.923.588	31.601.062	2.322.526
	esigibile oltre 12 mesi	9.090.000	40.136.099	-31.046.099
10. Debiti verso Imprese Collegate	esigibile entro 12 mesi	43	0	43
	esigibile oltre 12 mesi	0	0	0
11. Debiti verso Imprese Controllanti	esigibile entro 12 mesi	11.780.267	9.967.100	1.813.167
	esigibile oltre 12 mesi	0	0	0
13. Debiti Tributarî	esigibile entro 12 mesi	3.647.033	1.292.544	2.354.489
	esigibile oltre 12 mesi	0	0	0
13. Deb.v/Ist.di previdenza e sicurezza soc.	esigibile entro 12 mesi	1.518.757	1.470.369	48.388
	esigibile oltre 12 mesi	0	0	0
14.a) Altri debiti verso altre consociale	esigibile entro 12 mesi	244	0	244
	esigibile oltre 12 mesi	0	0	0
14.b) Altri Debiti verso altri creditori	esigibile entro 12 mesi	4.030.465	3.817.174	213.291
	esigibile oltre 12 mesi	1.393.000	2.639.500	-1.246.500
<b>Totale</b>		<b>283.865.093</b>	<b>291.226.222</b>	<b>-7.361.129</b>

Commentiamo di seguito le principali classi componenti i debiti e le relative variazioni.

**Debiti verso soci per finanziamenti**

Il finanziamento di € 30.508.159.= verso HC Romeo Sarl è stato interamente rimborsato unitamente agli interessi di € 1.714.485.=.

**Debiti verso banche**

La voce "Debiti verso banche esigibili entro i 12 mesi" comprende la riclassifica da medio a breve termine delle rate dei mutui scadenti nell'esercizio 2015, pari a € 32.627.455.=

I debiti verso banche, con l'indicazione della quota scadente oltre l'esercizio successivo e oltre 5 anni, sono così dettagliati (in migliaia di Euro):

	Salda a Dicembre 2014				Salda a Dicembre 2013
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi entro 5 anni	oltre 5 anni	Totale	
Debiti verso banche c/c	134,6			134,6	251,1
Anticipi in valuta	0,0			0,0	0,0
Anticipi export	29.794,9			29.794,9	26.244,0
Finanziamenti import	11.040,4			11.040,4	9.541,9
Anticipi su fatture	33.079,6			33.079,6	21.203,1
<b>Mutui:</b>	<b>74.049,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>74.049,5</b>	<b>57.240,1</b>
I.M.I.	5.000,0	17.500,0	0,0	22.500,0	0,0
Monte Paschi Siena NY	2.200,0	4.000,0	0,0	6.200,0	0,0
Cassa Centrale Casse Rurali Trentine	515,9	0,0	0,0	515,9	1.534,0
Banca di Verona	1.883,8	5.216,4	0,0	7.100,2	5.000,0
Cassa Rurale Valsabbia Paganela	205,6	35,2	0,0	240,8	436,8
Cassa Rurale Rovereto	271,7	0,0	0,0	271,7	540,0
Credito Valtellinese	3.344,4	3.215,0	0,0	6.559,4	9.741,9
Cassa Risparmio di Bolzano	969,1	0,0	0,0	969,1	2.240,7
Veneto Banka	2.000,2	1.555,5	0,0	3.555,7	0,0
Cassa Rurale Raiffeisen Alto Adige	673,6	521,5	0,0	1.195,1	1.177,4
Banca Popolare di Sondrio	2.755,3	3.253,3	0,0	6.008,6	5.333,3
Banca Popolare di Milano	2.000,0	1.000,0	0,0	3.000,0	5.000,0
Banca Antonveneta	3.220,0	740,0	0,0	3.960,0	7.180,0
Banca Popolare di Verona	1.250,0	625,0	0,0	1.875,0	3.125,0
Banca Popolare Emilia Romagna	1.013,2	698,9	0,0	1.712,1	2.684,6
Banca di Trento e Bolzano	1.761,8	0,0	0,0	1.761,8	3.426,7
GE Capital	1.500,0	4.500,0	0,0	6.000,0	7.500,0
Banca Popolare di Vicenza	857,1	1.714,3	0,0	2.571,4	3.000,0
Banca Popolare Friuladria	1.205,7	3.209,6	0,0	4.415,3	0,0
<b>Totale mutui</b>	<b>32.627,4</b>	<b>47.784,7</b>	<b>0,0</b>	<b>80.412,1</b>	<b>57.920,4</b>
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>106.676,9</b>	<b>47.784,7</b>	<b>0,0</b>	<b>154.461,6</b>	<b>115.160,5</b>

Il mutuo con la Cassa Centrale delle Casse Rurali Trentine di Rovereto, garantito da ipoteca sull'immobile della controllata Aquaspace S.p.A., è di originari € 8.750.000.= al tasso parametrato all'Euribor a 6 mesi + spread con inizio da giugno 2005 e termine a giugno 2015 - valore residuo € 516 mila.

Il mutuo con la Cassa Rurale di Rovereto di originari € 2.000.000.= al tasso parametrato all'Euribor a 3 mesi + spread, è garantito da ipoteca di II° grado sull'immobile della controllata Aquaspace S.p.A.. Tale finanziamento è rimborsabile a rate trimestrali scadenti il 30/31 del mese con inizio da marzo 2008 e termine a dicembre 2015 - valore residuo € 271 mila.

Il mutuo con la Cassa Rurale Valsabbina di originari € 500.000.= al tasso parametrato all'Euribor a 3 mesi + spread è rimborsabile a rate mensili con inizio da settembre 2013 e termine a febbraio 2016 - valore residuo € 241 mila.

Il mutuo con il Credito Valtellinese di originari € 10.000.000.= al tasso parametrato all'Euribor a 3 mesi + spread, è rimborsabile a rate mensili con inizio da dicembre 2013 e termine a novembre 2016 - valore residuo € 6.559 mila.

Il mutuo con la Cassa di Risparmio di Bolzano di originari € 10.000.000.= al tasso parametrato all'Euribor a 3 mesi + spread, è garantito da ipoteca di I° grado sull'immobile ex Aquafil Engineering Plastics. Tale finanziamento è rimborsabile a rate trimestrali con inizio da dicembre 2008 e termine a settembre 2015 - valore residuo € 969 mila.

I mutui con la Cassa Rurale Raiffeisen Alto Adige sono i seguenti:

- mutuo di importo originario € 1.500.000.= al tasso parametrato all'Euribor 3 mesi + spread, rimborsabile in 9 rate trimestrali con inizio gennaio 2013 e termine gennaio 2015 – valore residuo € 174mila.
- mutuo erogato nell'esercizio 2014 di importo originario € 1.500.000.= al tasso parametrato all'Euribor 6 mesi + spread, rimborsabile in 12 rate trimestrali con inizio marzo 2014 e termine dicembre 2016 – valore residuo € 1.022mila.

I mutui con la Banca Popolare di Sondrio sono i seguenti:

- mutuo di importo originario € 8.000.000.= al tasso parametrato all'Euribor media 6 mesi + spread, rimborsabile a 10 rate semestrali con inizio da luglio 2012 e termine a gennaio 2017 – valore residuo € 3.556 mila.
- mutuo erogato nell'esercizio 2014 di importo originari € 3.000.000.= al tasso parametrato all'Euribor media 3 mesi + spread, rimborsabile a 36 rate mensili con inizio da giugno 2014 e termine a maggio 2017 – valore residuo € 2.453 mila.

Il mutuo con la Banca Popolare di Milano di originari € 10.000.000.= al tasso parametrato all'Euribor 3 mesi + spread, rimborsabile a 10 rate semestrali con inizio da dicembre 2011 e termine a giugno 2016 – valore residuo € 3.000mila.

I mutui con la Monte Paschi Siena sono i seguenti:

- mutuo ex Antonveneta di originari € 9.000.000.= al tasso parametrato all'Euribor 6 mesi + spread, rimborsabile a 10 rate semestrali con inizio da giugno 2011 e termine a dicembre 2015 – valore residuo € 1.800mila.
- mutuo ex Antonveneta di importo originario € 5.000.000.= al tasso parametrato all'Euribor media 3 mesi + spread rimborsabile a 14 rate trimestrali con inizio da marzo 2013 e termine a giugno 2016 – valore residuo € 2.160mila.
- mutuo erogato nell'esercizio 2014 di importo originario € 3.000.000.= al tasso parametrato all'Euribor media 6 mesi + spread rimborsabile a 15 rate mensili con inizio da aprile 2014 e termine a giugno 2015 – valore residuo € 1.200mila.
- mutuo erogato nell'esercizio 2014 di importo originario € 5.000.000.= al tasso parametrato all'Euribor media 6 mesi + spread rimborsabile a 10 rate semestrali con inizio da febbraio 2015 e termine a agosto 2019 – valore residuo € 5.000mila.

Il mutuo con la Banca Popolare di Verona, importo originario di € 5.000.000.= al tasso parametrato all'Euribor media 6 mesi + spread, rimborsabile a 8 rate semestrali con inizio da settembre 2012 e termine a marzo 2016 – valore residuo € 1.875mila.

Il mutuo con la Banca Popolare dell'Emilia Romagna, importo originario di € 3.000.000.= al tasso parametrato all'Euribor media 3 mesi + spread, rimborsabile in 36 rate mensili con inizio da settembre 2013 e termine a agosto 2016 – valore residuo € 1.712mila.

Il mutuo con la Banca di Trento e Bolzano di importo originario € 5.000.000.= al tasso parametrato all'Euribor media 3 mesi + spread rimborsabile a 12 rate trimestrali con inizio da febbraio 2013 e termine a novembre 2015 – valore residuo € 1.762mila.

Il mutuo con GE Capital di importo originario € 7.500.000.= al tasso parametrato all'Euribor 3 mesi + spread, è garantito da ipoteca sul fabbricato della controllata Tessilquattro S.p.A.. Tale mutuo è rimborsabile a 20 rate trimestrali con inizio da marzo 2014 e termine a dicembre 2018 – valore residuo € 6.000mila.

Il mutuo con la Banca Popolare di Vicenza di importo originario € 3.000.000.= al tasso parametrato all'Euribor 3 mesi + spread rimborsabile a 14 rate trimestrali con inizio da settembre 2014 e termine a dicembre 2017 – valore residuo € 2.571 mila.

Il mutuo con la Banca di Verona erogato nell'esercizio 2014 di originari € 8.000.000.= al tasso parametrato all'Euribor a 3 mesi + spread è rimborsabile a rate trimestrali con inizio da luglio 2014 e termine a aprile 2018 – valore residuo € 7.100 mila.

Il mutuo con la Veneto Banca erogato nell'esercizio 2014 di originari € 5.000.000.= al tasso parametrato all'Euribor a 6 mesi + spread è rimborsabile a rate trimestrali con inizio giugno 2014 e termine a settembre 2016 – valore residuo € 3.556 mila.

Il mutuo con la Friuladria erogato nell'esercizio 2014 di originari € 5.000.000.= al tasso parametrato all'Euribor a 3 mesi + spread è rimborsabile a rate trimestrali con inizio giugno 2014 e termine a giugno 2018 – valore residuo € 4.415 mila.

Il mutuo con la Banca IMI erogato nell'esercizio 2014 di originari € 25.000.000.= al tasso parametrato all'Euribor a 3 mesi + spread è rimborsabile a rate trimestrali con inizio settembre 2014 e termine a giugno 2019 – valore residuo € 22.500 mila.

## Acconti

Tale voce include acconti versati da clienti per anticipi su forniture di prodotti per l'importo € 12.685.879.=

## Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori ammontano a € 51.334.213.= e sono sostanzialmente in linea con l'anno precedente.

## Debiti verso imprese controllate

### Debiti entro i 12 mesi

La voce si riferisce ai debiti derivanti da operazioni di acquisto connessi al ciclo produttivo ed è così composta (in migliaia di €):

	Dicembre 2014	Dicembre 2013
Tessilquattro S.p.A.	14.266,0	12.698,3
Aquaspace S.p.A.	642,6	885,6
Aquafil Engineering Plastics S.p.A.	0,0	6.768,4
Aquafil Bulgari Iplik A.S.	15,2	17,4
MTX Fibre S.r.l.	0,0	14,6
Aquafil USA Inc	0,8	17,6
Julon d.d.	12.327,9	6.171,3
Borgolon S.p.A.	5.207,2	767,1
Mctexa BVBA	158,9	208,0
Aquafil DO Brasil Comercio LTDA	0,0	32,1
Aqualeuna GmbH	1.276,4	4.020,7
Aquafil UK Ltd	28,5	0,0
<b>Totale</b>	<b>33.923,5</b>	<b>31.601,1</b>



*Debiti oltre i 12 mesi*

La voce si riferisce ai finanziamenti onerosi ricevuti dalle società controllate per motivi di opportunità nel costo della provvista finanziaria (in migliaia di Euro):

	Dicembre 2014	Dicembre 2013
Aquafil Engineering Plastics S.p.A.	0,0	33.136,1
Julon d.d.	7.000,0	7.000,0
Borgolon S.p.A.	2.090,0	0,0
<b>Totale</b>	<b>9.090,0</b>	<b>40.136,1</b>

Il finanziamento verso la controllata Julon dd verrà interamente ripagato alla scadenza nel mese di dicembre 2017.

Nel corso dell'anno la società controllata Borgolon S.p.A. ha concesso un finanziamento per € 2.090 mila, per il rimborso del quale non è stata fissata nessuna scadenza.

**Debiti verso imprese controllanti**

Ammontano ad € 11.780.267 rappresentano il debito verso la controllante Aquafil Holding S.p.A.. In dettaglio si riferiscono a € 9.967.100 per dividendi deliberati nell'esercizio 2013 ed € 1.813.167 per imposte in consolidato fiscale.

**Debiti tributari**

La composizione della voce è la seguente (in migliaia di Euro):

	Dicembre 2014	Dicembre 2013
Debito per imposte reddito d'es IRAP	414,2	0,0
Debito v/erario rit. fiscali alla fonte	1.022,5	1.040,5
Debiti v/erario per IVA	2.128,9	196,1
Debiti v/erario per altri debiti	81,5	56,0
Debiti v/erario per altre imposte	0,0	0,0
<b>Totale</b>	<b>3.647,1</b>	<b>1.292,6</b>

**Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale**

Tale voce, pari ad € 1.518, mila, si riferisce ai debiti in essere alla chiusura dell'esercizio verso gli istituti di previdenza e di sicurezza sociale per le quote a carico della società e a carico dei dipendenti.

**Altri debiti***Verso altri creditori*

La composizione della voce è la seguente (in migliaia di Euro):

	Dicembre 2014	Dicembre 2013
<b>entro 12 mesi</b>		
Verso personale	3.940,0	3.432,5
Verso altri	90,4	338,2
Acquisto partecipazioni Aqualeuna	0,0	46,5
<b>Totale</b>	<b>4.030,4</b>	<b>3.817,2</b>
<b>oltre 12 mesi</b>		
Verso altri	1.300,0	2.500,0
Acquisto partecipazioni Metexa	93,0	0,0
Acquisto partecipazioni Aqualeuna	0,0	139,5
<b>Totale</b>	<b>1.393,0</b>	<b>2.639,5</b>

Il debito oltre 12 mesi si riferisce a depositi cauzionali ricevuti da clienti per € 1.300mila e al debito rateizzato con scadenza nell'esercizio 2017 per l'acquisto della partecipazione della società controllata Aquafile Benelux France.

Debiti per area geografica (in migliaia di Euro):

	Italia	Europa	Nord America	Resto del Mondo	TOTALE
4) Debiti verso Banche	154.462	0	0	0	154.462
5) Debiti verso Altri Finanziatori	0	0	0	0	0
6) Acconti	12.054	570	0	61	12.686
7) Debiti verso Fornitori	12.271	38.344	283	436	51.334
9) Debiti verso Imprese Controllate	22.206	20.792	1	15	43.014
11) Debiti verso Imprese Controllanti	11.780	0	0	0	11.780
12) Debiti Tributari	3.647	0	0	0	3.647
13) Deb.v/Ist.di previdenza e sicurezza soc.	1.519	0	0	0	1.519
14) b) Altri Debiti v/Altri Creditori	5.372	51	0	0	5.423
<b>TOTALE</b>	<b>223.311</b>	<b>59.757</b>	<b>284</b>	<b>513</b>	<b>283.865</b>

**Ratei e risconti**

I ratei e risconti passivi sono stati assunti e rilevati in conformità alle norme ragionieristiche e tecnico-contabili nel rispetto del principio della competenza.

In dettaglio le voci sono così composte:

	Dicembre 2014	Dicembre 2013	Variazioni
<b>Ratei passivi:</b>			
Interessi passivi su mutui e finanz.	470.675	453.818	16.857
Premi assicurazione	63.509	40.848	22.661
Altri	94.571	0	94.571
<b>Totale</b>	<b>628.755</b>	<b>494.666</b>	<b>134.089</b>
<b>Ratei passivi gruppo:</b>			
HC Romeo S.a.r.l.	0	1.045.537	-1.045.537
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>1.045.537</b>	<b>-1.045.537</b>
<b>Risconti passivi:</b>			
Fitti attivi	118.333	0	118.333
Contributi L.P. 6/99	105.556	326.386	-220.830
<b>Totale</b>	<b>223.889</b>	<b>326.386</b>	<b>-102.497</b>
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>852.644</b>	<b>1.866.589</b>	<b>-1.013.945</b>

**CONTI D'ORDINE****Impegni per canoni di leasing a scadere**

Gli impegni per canoni di locazione finanziaria a scadere ammontano complessivamente ad € 17.793 mila e rappresentano il valore complessivo dei canoni a scadere da corrispondere alle società locatrici. Nel corso dell'esercizio non sono stati stipulati nuovi contratti.

**Garanzie****Fidejussioni e lettere di patronage rilasciate a favore di terzi**

La società ha rilasciato fidejussioni e lettere di patronage a garanzia di contratti propri e a favore di Istituti di credito nell'interesse di società controllate e correlate su affidamenti bancari loro concessi e a favore di fornitori per complessivi € 50 milioni. Il dettaglio è il seguente: (in migliaia di €)

Fidejussioni e Patronage	2014	2013
<b>Infragrupo</b>		
- Aquafil Engineering Plastics S.p.A.	0,00	6.310,00
- Aquaspace S.p.A.	4.978,00	4.983,00
- Tessilquattro S.p.A.	6.085,00	7.370,00
- Mtx Fibre S.r.l.	0,00	8.278,00
- Julon d d	19.090,00	22.500,00
- AquafilCRO d.o.o.	11.400,00	2.000,00
- Borgolon S.p.A.	8.555,00	5.550,00
<b>TOTALE</b>	<b>50.108,00</b>	<b>56.991,00</b>

**Pegni**

Sui Certificati di Deposito iscritti alla voce Titoli delle Immobilizzazioni Finanziarie è iscritto un pegno a favore della Banca Popolare Emilia Romagna a garanzia di un mutuo chirografario di 3 milioni di Euro concesso dalla banca stessa.

**Strumenti finanziari derivati**

Nel corso dell'esercizio non sono stati stipulati nuovi contratti. I dettagli degli strumenti derivati esistenti sono esposti nella seguente tabella.

Istituto	Tipo	Nozionale	Decorrenza	Scadenza
Banca Popolare di Verona	IRS	1.875.000	28/03/2012	28/03/2016
Banca Popolare di Milano	IRS	3.000.000	21/03/2012	30/06/2016
Cassa Centrale Banca	IRS	542.068	20/03/2012	30/06/2015
Banca Popolare di Sondrio	IRS	3.555.555	31/07/2012	31/07/2016
Banca Antonveneta	IRS	1.800.000	30/06/2012	31/12/2015

I contratti sono considerati di copertura in quanto correlati a mutui sottoscritti con i medesimi istituti di credito.

**COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO****Valore della produzione****Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

I ricavi per cessioni di beni e per prestazione di servizi, suddivisi per categoria di attività e per area geografica, sono così composti (in migliaia di €):

	2014	2013
<b>per settore di attività</b>		
Poliammide, polipropilene e altri polimeri	579.518,1	503.313,4
Ricavi diversi	17.679,6	14.853,8
<b>Totale</b>	<b>597.197,7</b>	<b>518.167,2</b>
<b>per area geografica</b>		
Italia	194.423,9	164.789,5
Estero	402.773,8	353.377,7
<b>Totale</b>	<b>597.197,7</b>	<b>518.167,2</b>

La voce Ricavi delle vendite e delle prestazioni include ricavi verso le seguenti società controllate e correlate (in migliaia di €):

	2014	2013
Tessilquattro S.p.A.	83.529,9	64.952,6
AquafilCRO doo	137,0	7,3
Aquaspace S.p.A.	6.654,8	7.946,3
Aquafil Engineering Plastics S.p.A.	0,0	5.567,6
Aquafil Tecnopolimeros S.l.	0,0	8,0
Aquafil Bulgari Iplik A.S.	1.576,0	1.925,3
MTX Fibre S.r.l.	0,0	4.939,4
Acme Plastic S.r.l.	1,6	79,6
Aquafil USA Inc	43.354,0	35.008,1
Julon d.d.	112.339,9	119.801,9
Aquafil Asia Pacific Co. Ltd	9.450,7	7.453,7
Borgolon S.p.A.	7.664,3	1.250,6
Aquafil Jiaxing Co. Ltd	5.301,1	3.355,8
Metexa BVBA	13,5	1,4
Aqualeuna GmbH	1.169,7	2.084,6
Aquafil UK Ltd	651,7	0,0
<b>Totale</b>	<b>271.844,2</b>	<b>254.382,2</b>

**Altri ricavi e proventi****Contributi in conto esercizio**

I contributi in conto esercizio per € 472mila sono relativi a contributi concessi sul progetto di ricerca commentato alla voce "Crediti verso altri entro 12 mesi" per € 321 mila, al "De minimis" su locazioni per € 13mila, contributi per corsi di formazione al personale per € 41mila, contributi pari ad € 97mila equivalenti alla tariffa incentivante inerenti i costi di costruzione e i costi di esercizio per la produzione di energia dell'impianto fotovoltaico installato nell'esercizio.

## Altri ricavi e proventi

La voce altri ricavi e proventi è costituita prevalentemente da:

- ricavi per riaddebito consulenze e canoni software a società del gruppo per € 2.932 mila;
- ricavi per lavori su ordinazione per € 2.337 mila.

(in migliaia di €):

	2014	2013
Tessilquattro S.p.A.	765,9	1.012,9
AquafilCRO doo	186,2	126,6
Aquaspace S.p.A.	355,0	412,6
Aquafil Engineering Plastics S.p.A.	0,0	755,7
MTX Fibre S.r.l.	0,0	114,1
Aquaflin Holding S.p.A.	0,0	0,6
Aquafil USA Inc	1.881,4	469,0
Julon d.d.	1.175,6	1.213,7
Aquafil Asia Pacific Co. Ltd	5,9	5,9
Borgolon S.p.A.	57,5	43,8
Aquafil Power S.r.l.	0,0	0,4
Aquafil Jiaxing Co. Ltd	1.087,5	892,9
GB&P S.r.l.	0,0	0,3
Xlance Fibre Italia S.r.l.	0,0	0,1
Aquaflin Capital S.p.A.	0,0	0,2
Aqualeuna GmbH	176,3	800,0
<b>Totale</b>	<b>5.691,3</b>	<b>5.848,8</b>

## Costi della produzione

### Costi per acquisti

La composizione della voce in oggetto è riportata nel seguente prospetto (in migliaia di €):

	2014	2013
Materie prime e semilavorati	361.536,7	319.124,7
Materiale sussidiario e di consumo	5.727,0	5.045,4
Altri acquisti e prodotti commercializzati	150.732,1	128.037,5
<b>Totale</b>	<b>517.995,8</b>	<b>452.207,6</b>

La voce costi per acquisti include costi verso le seguenti società controllate (in migliaia di €):

	2014	2013
Tessilquattro S.p.A.	92.918	73.156
Aquaspace S.p.A.	8.463	11.741
Aquafil Engineering Plastics S.p.A.	0	13.540
MTX Fibre S.r.l.	0	7
Aquafil USA Inc	12	17
Textilna Tovarna Senozece d.d.	0	12.267
Julon d.d.	186.229	147.838
Borgolon S.p.A.	152	2.403
Aquafil Jiaxing Co. Ltd	287	0
Aqualeuna GmbH	31.824	8.463
<b>Totale</b>	<b>319.885</b>	<b>269.433</b>

## Costi per servizi

La voce in oggetto risulta così dettagliata (in migliaia di €):

	2014	2013
Lavorazioni esterne	4.901,4	3.229,3
Trasporti su acquisti	192,9	101,6
Energia, forza motrice, acqua, gas	9.466,2	8.981,7
Manutenzione	1.292,4	1.247,0
Magazzinaggi e gestione depositi est.	2.650,9	2.142,8
Pulizia e vigilanza	380,7	316,5
Smaltimento rifiuti	290,1	190,6
Cancelleria e stampati	50,2	34,3
Postali e telegrafiche	196,5	162,4
Assicurazioni	548,2	467,6
Servizi per il personale	292,2	283,1
Consulenze tecniche	163,9	251,2
Canoni di assistenza tecnica	1,2	20,6
Consulenze commerciali	10,1	4,0
Consulenze leg.fisc. e amministrative	495,0	435,5
Spese societarie	15,9	14,0
Quote associative	164,1	189,1
Giornali e riviste	20,0	23,5
Provvigioni e contributi Enasarco	3.142,7	2.834,2
Viaggi e trasferte	1.090,9	1.092,9
Informazioni commerciali	48,9	64,6
Fiere e mostre	114,8	150,6
Spese pubblicità	575,7	334,6
Assicurazioni crediti	493,0	402,1
Spese di rappresentanza	496,9	378,2
Trasporti su vendite	6.743,3	5.492,8
Altre spese di vendite	185,9	526,9
Altri servizi	247,7	95,0
Emolumenti Sindaci	131,5	92,7
Emolumenti Amministratori	1.107,6	875,3
Lavoro Temporaneo	101,0	0,0
Mensa Aziendale	367,5	299,1
Spese e commissioni non bancarie	168,1	103,1
Consulenze e canoni noleggio assist. ICT	2.766,4	2.581,2
Compenso organo di sorveglianza	33,1	0,0
<b>Totale</b>	<b>38.946,9</b>	<b>33.418,1</b>

I compensi spettanti agli amministratori ammontano ad € 1.107,6mila ed ai sindaci ad € 131mila.

Per quanto riguarda i compensi riconosciuti alla società di revisione incaricata del controllo legale dei conti si rimanda al dettaglio allegato in nota integrativa del bilancio consolidato del Gruppo Aquafil.

### Costi per godimento di beni di terzi

La voce in oggetto risulta così dettagliata (in migliaia di €):

	2014	2013
Locazioni	210,7	180,3
Locazioni industriali	248,6	239,5
Noleggi	467,1	504,0
Canoni Leasing	1.531,1	1.542,3
Locazioni commerciali	26,4	26,1
<b>Totale</b>	<b>2.483,9</b>	<b>2.492,2</b>

### Costi per il personale

La ripartizione di tali costi viene fornita nel conto economico.

Si evidenzia, nel prospetto seguente, la movimentazione registrata nel corso dell'esercizio relativa al numero del personale dipendente suddivisa per categoria:

	Apertura	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Chiusura	Media
Operai	310	30	6	0	334	322
Impiegati	132	12	5	-2	137	135
Quadri	28	3	2	1	30	29
Dirigenti	20	1	1	1	21	21
<b>Totale</b>	<b>490</b>	<b>46</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>522</b>	<b>506</b>

### Ammortamenti e svalutazioni

La ripartizione nelle quattro sottovoci richieste è presentata nel conto economico.

Per il commento della voce ammortamenti si rinvia alla trattazione dei relativi immobilizzi.

La voce "Svalutazioni dei crediti e delle disponibilità liquide" comprende l'accantonamento al fondo svalutazione crediti pari a € 335.758.=

### Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo

Si rimanda a quanto commentato nel precedente paragrafo dedicato alle rimanenze.

### Altri accantonamenti per rischi

La voce accoglie unicamente gli accantonamenti al fondo indennità suppletiva di clientela verso gli agenti.



**Oneri diversi di gestione**

Tale voce è composta dalle seguenti voci (in migliaia di €)

	2014	2013
IVA indeducibili	41,8	35,2
ICI	175,3	138,1
Altri tributi	79,1	72,5
Minusvalenze su cespiti	32,6	5,3
Arrotondamenti	0,2	0,1
Altri oneri	121,8	88,4
Borse di studio	2,0	9,6
Penali su contratti di fornitura	37,9	0,0
<b>Totale</b>	<b>490,7</b>	<b>349,2</b>

La voce "Altri oneri" comprende canoni comunali per le derivazioni e depurazione idriche, borse di studio e altri costi indeducibili.

**Proventi e oneri finanziari****Proventi da partecipazioni**

I proventi da partecipazioni in altre imprese includono i dividendi incassati nel corso dell'esercizio dalla società La Finanziaria Trentina S.p.A. per € 26.620.= e dalla Banca di Verona per € 263.=.

**Altri proventi finanziari**

- 16.a) Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni: includono interessi attivi sui finanziamenti concessi così dettagliati (in migliaia di €)

	2014	2013
<b><u>Verso società controllate:</u></b>		
Julon d.o.o.	176,0	176,0
Aqualeuna GmbH	234,6	70,9
Aquafil Textil Sanayi VE	29,3	29,3
Cenon	7,3	2,6
Aquafil UK Ltd	17,3	0,0
Aquafil Jiaying Co. Ltd	282,8	256,8
<b>Totale</b>	<b>747,3</b>	<b>176,0</b>
<b><u>Verso società controllante:</u></b>		
Aquafin Holding S.p.A.	618,3	1.153,2
<b>Totale</b>	<b>618,3</b>	<b>1.153,2</b>
<b>Totale</b>	<b>1.365,6</b>	<b>1.329,2</b>

- 16.c) Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni: € 10,3mila relativamente agli interessi maturati sui certificati di deposito iscritti alla voce "Altri Titoli".

16.d) Proventi diversi dai precedenti: comprendono le seguenti voci (in migliaia di €)

	2014	2013
Interessi diversi	0,4	0,0
Interessi attivi di CC	69,9	175,5
Interessi su crediti verso clienti	0,0	1,4
<b>Totale</b>	<b>70,3</b>	<b>176,9</b>

### Interessi ed altri oneri finanziari

Tale voce risulta così composta (in migliaia di €):

	2014	2013
<b>Verso società controllate:</b>		
Aquafin Engineering GmbH	0,0	24,4
Aquafil Engineering Plastics S.p.A.	0,0	808,9
Julon	307,3	176,0
Borgolon	35,0	0,0
<b>Totale</b>	<b>342,3</b>	<b>1.009,3</b>
<b>Verso terzi:</b>		
HC Romeo S.a.r.l.	1.714,5	6.621,0
Interessi su conti bancari	11,3	13,0
Interessi passivi su mutui	3.319,8	1.540,4
Interessi su finanziamenti bancari	229,2	0,0
Interessi su anticipi export	1.251,7	1.240,0
Interessi su finanziamenti import	392,2	268,0
Interessi su SBF	923,4	698,1
Interessi su operaz. di factoring	190,2	127,7
Interessi passivi su operazioni comm.li	21,5	11,7
Spese bancarie e commissioni	501,7	351,4
Sconti cassa	3.146,8	2.493,2
<b>Totale</b>	<b>11.702,3</b>	<b>13.364,5</b>

Le principali variazioni sono relative a:

- Borgolon a seguito del finanziamento di € 2.090 mila concesso nell'esercizio.
- HC Romeo Sarl, a seguito del rimborso totale del precedente finanziamento soci;
- Interessi passivi su mutui, a seguito dell'incremento dell'indebitamento bancario verso istituti finanziari.

### Utili e perdite su cambi

Tale voce risulta composta dalle differenze cambio attive e passive dell'esercizio.

La voce comprende anche le differenze cambio non realizzate per gli adeguamenti dei cambi alla data di chiusura dell'esercizio; l'eccedenza degli utili su cambi non realizzati rispetto delle perdite su cambi non realizzate è pari a € 167 mila.

### Rettifiche di valore di attività finanziarie

Per la composizione della rivalutazione di € 8.827 migliaia e della svalutazione di € 1.932 migliaia, si faccia riferimento all'allegato 1) alla presente nota integrativa.

**Proventi e oneri straordinari****Proventi**

Tale voce è composta esclusivamente da sopravvenienze attive, principalmente riferite a rimborsi assicurativi incassati per l'incendio del fabbricato del 2013 di Aquafil Engineering Plastics S.p.A. per € 510 mila, all'incasso di una penale di € 150 mila sull'acquisto della partecipazione di Aquafil Benelux Fance Bvba, al giroconto di accantonamenti del fondo svalutazione crediti tassato per € 53 mila, alla cancellazione di un debito iscritto da più di dieci anni per € 58 mila e dal recupero di altri costi per € 118 mila.

**Oneri**

Tale voce è composta da (in migliaia di €):

	2014	2013
Minusvalenze da Alienazione Partecip.	15,1	0,0
Imposte relative ad esercizi precedenti	32,3	13,4
Sopravvenienze passive	257,4	42,5
Altri oneri Straordinari	451,3	1.210,8
Oneri di mobilità	125,1	0,0
<b>Totale</b>	<b>881,2</b>	<b>1.266,7</b>

Le sopravvenienze passive sono riferite a costi non di competenza dell'esercizio in corso. Gli oneri straordinari comprendono rimborsi per contenziosi e compensi straordinari erogati agli amministratori per € 375mila.

**Imposte sul reddito dell'esercizio**

Ai sensi dell'art. 2427 punto 14 del c.c. si evidenziano i seguenti dati. L'aliquota Ires applicata è del 27,5%; mentre l'aliquota Irap applicata è del 2,3%.

La voce è composta come di seguito (in migliaia di €):

	2014	2013
Imposte correnti		
- Ires (in consolidato fiscale)	(1.785,4)	-
- Irap	(789,7)	(700)
Imposte differite	46,9	4,0
Imposte anticipate	160,2	1.761,0
<b>TOTALE</b>	<b>(2.368,0)</b>	<b>1.065,0</b>

L'imposta effettiva è significativamente inferiore all'imposta teorica poiché nel corso dell'esercizio la società ha incassato dividendi per € 35.845migliaia che sono soggetti a tassazione in regime di pex.

**Fiscalità anticipata/differita**

Le imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Si espone il dettaglio delle principali componenti, distinte per natura, che costituiscono il saldo del credito per imposte anticipate e del fondo per imposte differite e le variazioni rispetto all'esercizio precedente (importi in €):

	Imponibile	%	2014	Imponibile	%	2013	Imposte
<b>Crediti imposte anticipate entro 12 mesi</b>							
fondo svalutazione crediti				2.270.716	27,50%	624.447	-624.447
spese di manutenzione (da fusione)	189.594	27,50%	52.139	247.634	27,50%	68.099	-68.099
per il personale	818.518	27,50%	225.092	160.131	27,50%	44.036	181.056
<b>Totale</b>	<b>1.008.112</b>		<b>277.231</b>	<b>2.430.847</b>		<b>736.582</b>	<b>-511.490</b>
<b>Crediti imposte anticipate oltre 12 mesi</b>							
spese di manutenzione (da fusione)	117.169	27,50%	32.222				0
oneri diversi (da fusione)	150.000	27,50%	41.250				0
differenze cambio non realizzate (da fusione)	198.036	30,28%	5.446				0
accantonamenti diversi	255.291	30,28%	77.302	255.291	30,28%	77.302	0
ammortamenti	1.252.651	30,28%	379.303	1.096.484	30,28%	332.015	47.288
indennità di clientela	621.404	30,28%	176.785	621.404	30,28%	176.785	0
fondo svalutazione crediti	2.270.716	27,50%	624.447	0		0	624.447
<b>Totale</b>	<b>4.865.267</b>		<b>1.336.754</b>	<b>1.973.179</b>		<b>586.102</b>	<b>671.734</b>
<b>Fondo per imposte differite</b>							
Su disinquinamento fiscale	19.330	27,50%	5.315	306.968	27,50%	84.415	79.100
differenze cambio non realizzate	167.477	27,50%	46.056	50.534	27,50%	13.897	-32.159
<b>Totale</b>	<b>186.807</b>		<b>51.371</b>	<b>357.502</b>		<b>98.312</b>	<b>46.941</b>
<b>Imposte anticipate su perdite in cons.fiscale</b>						<b>1.641.353</b>	<b>0</b>
<b>Totale imposte anticipate/differite a conto economico</b>							<b>207.185</b>

Arco, 31 marzo 2015

Il presente bilancio è vero, reale e conforme alle scritture contabili.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Dott. Giulio Bonazzi

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, è redatto nel rispetto dei principi di chiarezza, correttezza e veridicità di cui all'art. 2423 del codice civile mentre differiscono dalla modalità XBRL in quanto la stessa non è tecnicamente idonea a rappresentare nel dettaglio e nella adeguata chiarezza espositiva la situazione aziendale.

AQUAFIL S.p.A. - BILANCIO AL 31 dicembre 2014  
 RENDICONTO FINANZIARIO DEI FLUSSI DI DISPONIBILITA' LIQUIDE  
 (in migliaia di euro)

	2014	2013
<b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale</b>		
Utile d'esercizio	6.453	26.091
Imposte sul reddito	2.368	(1.065)
Interessi passivi (Interessi attivi)	10.876	12.708
(Dividendi)	(2.243)	(5.349)
(Plusvalenze)/ Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	15	(25)
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>17.469</b>	<b>32.361</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	5.676	5.381
Accantonamenti ai fondi rischi	67	65
Incremento fondi rischi per fusione	175	
Accantonamento TFR	47	63
Incremento TFR per fusione	50	
Ammortamenti	5.533	5.255
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
Altre rettifiche per elementi non monetari	(196)	(2)
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>23.145</b>	<b>37.741</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>	(32.907)	35.568
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(3.512)	(1.539)
Decremento/(incremento) rimanenze per fusione	(3.663)	0
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	13.321	(6.646)
Decremento/(incremento) crediti v/clienti per fusione	(2.452)	0
Decremento/(incremento) dei crediti verso società controllate (al netto dei dividendi)	(11.809)	6.014
Decremento/(incremento) dei crediti v/società controllate per fusione	(4.275)	0
Decremento/(incremento) dei crediti verso società collegate	(217)	(25)
Decremento/(incremento) dei crediti verso società controllanti	11.171	(1.813)
Decremento/(incremento) dei crediti v/società controllanti per fusione	(6.791)	0
Incremento/(decremento) debiti verso fornitori	(2.583)	(1.268)
Incremento/(decremento) debiti verso fornitori per fusione	2.177	0
Incremento/(decremento) debiti verso società controllate	(32.351)	40.921
Incremento/(decremento) debiti verso società controllate per fusione	3.627	0
Incremento/(decremento) debiti verso società collegate	0	0
Incremento/(decremento) debiti verso soci e società controllanti	(2.242)	0
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	(1.104)	(1.401)
Incremento/(decremento) ratei e risconti per fusione	88	0
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	(172)	(129)
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi per fusione	(16)	0
Altre variazioni del capitale circolante netto	7.896	1.454
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>(9.763)</b>	<b>73.309</b>
<i>Altre rettifiche</i>	(8.937)	(7.593)
Interessi incassati/(pagati)	(10.876)	(12.708)
Dividendi incassati	2.243	5.349
(Utilizzo dei fondi)	(304)	(234)
<b>4. Flusso finanziario dopo le rettifiche</b>	<b>(18.699)</b>	<b>65.716</b>
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>(18.699)</b>	<b>65.716</b>

<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	(8.219)	(2.344)
(Investimenti)	(4.189)	(2.344)
(incremento) / decremento per effetto della fusione	(4.030)	0
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	(2.455)	(2.442)
(Investimenti)	(2.675)	(2.509)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	220	67
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	34.036	(1.430)
(Investimenti)	(4.218)	(1.430)
(incremento) / decremento per effetto della fusione	38.254	0
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>	0	0
(Investimenti)		
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
Valutazione partecipazioni secondo il metodo del patrimonio netto	(6.788)	(32.267)
<i>Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle</i>		
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>16.574</b>	<b>(38.483)</b>

<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>	(29.345)	(38.055)
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	(40.915)	(23.430)
Accensione finanziamenti	55.500	29.000
Rimborso finanziamenti	(1.930)	(1.716)
Incremento / (decremento) debiti finanziari verso soci	(30.508)	(32.305)
(Incremento) / Decremento crediti finanziari w/ società controllate	(8.698)	(5.951)
(Incremento) / Decremento crediti finanziari w/ società controllanti	(6.742)	(3.653)
Incremento/ (Decremento) debiti verso soci e società controllanti per fusione	3.948	0
<i>Mezzi propri</i>	(2.000)	(5.033)
Aumento di capitale a pagamento	0	0
Cessione (acquisto) di azioni proprie	0	0
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	(2.000)	(5.033)
<b>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(31.345)</b>	<b>(43.088)</b>

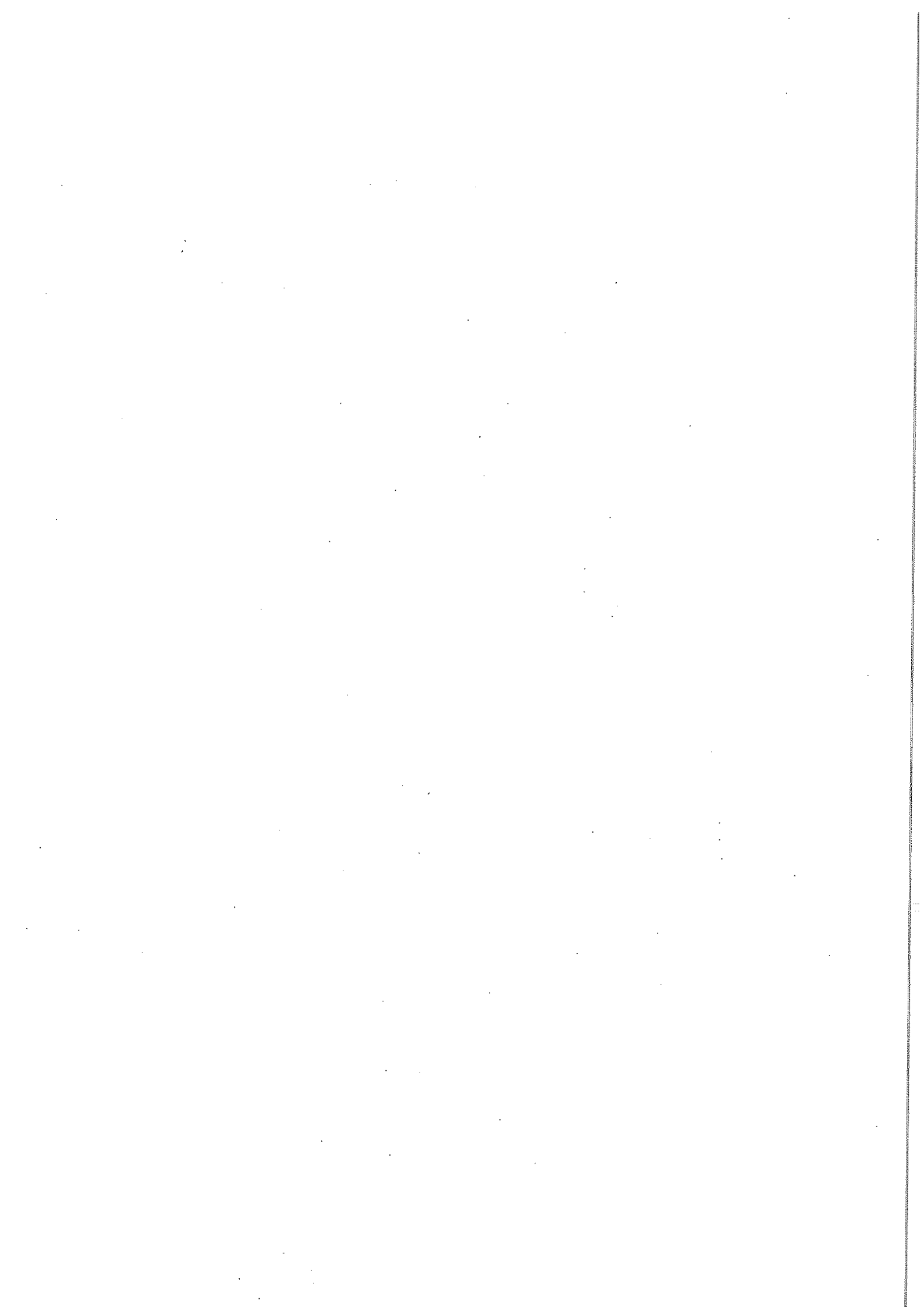
(33.470) (15.855)

<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>		
	<b>(33.470)</b>	<b>(15.855)</b>

Cassa e banche iniziali (\*) (43.926) (28.071)

Cassa e banche finali (\*) (77.396) (43.926)

(\*) somma delle disponibilità liquide, degli altri titoli dell'attivo circolante e dei debiti verso banche entro 12 mesi



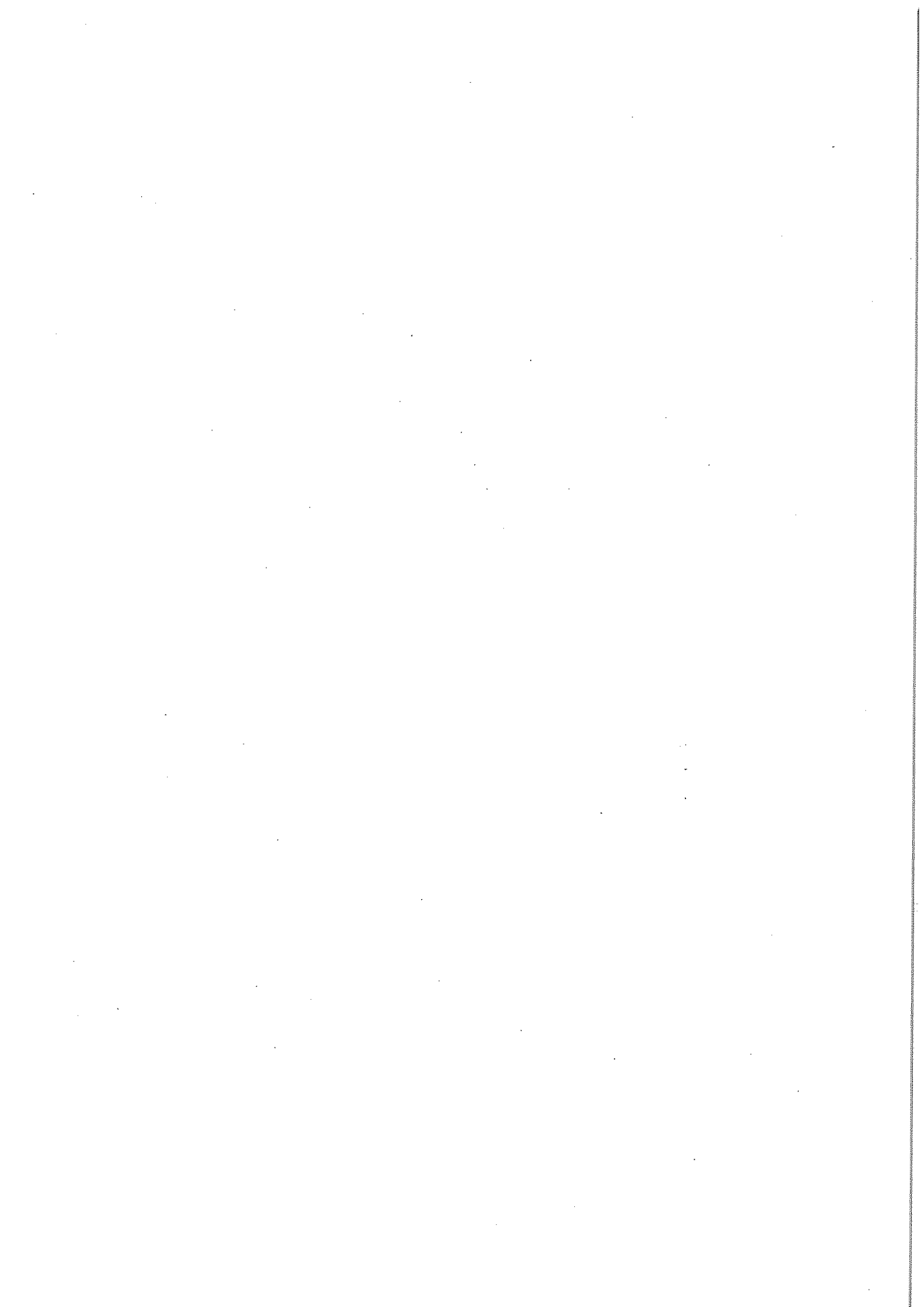


Allegato n. 1)

Effetti derivanti dalla valutazione secondo il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in imprese controllate

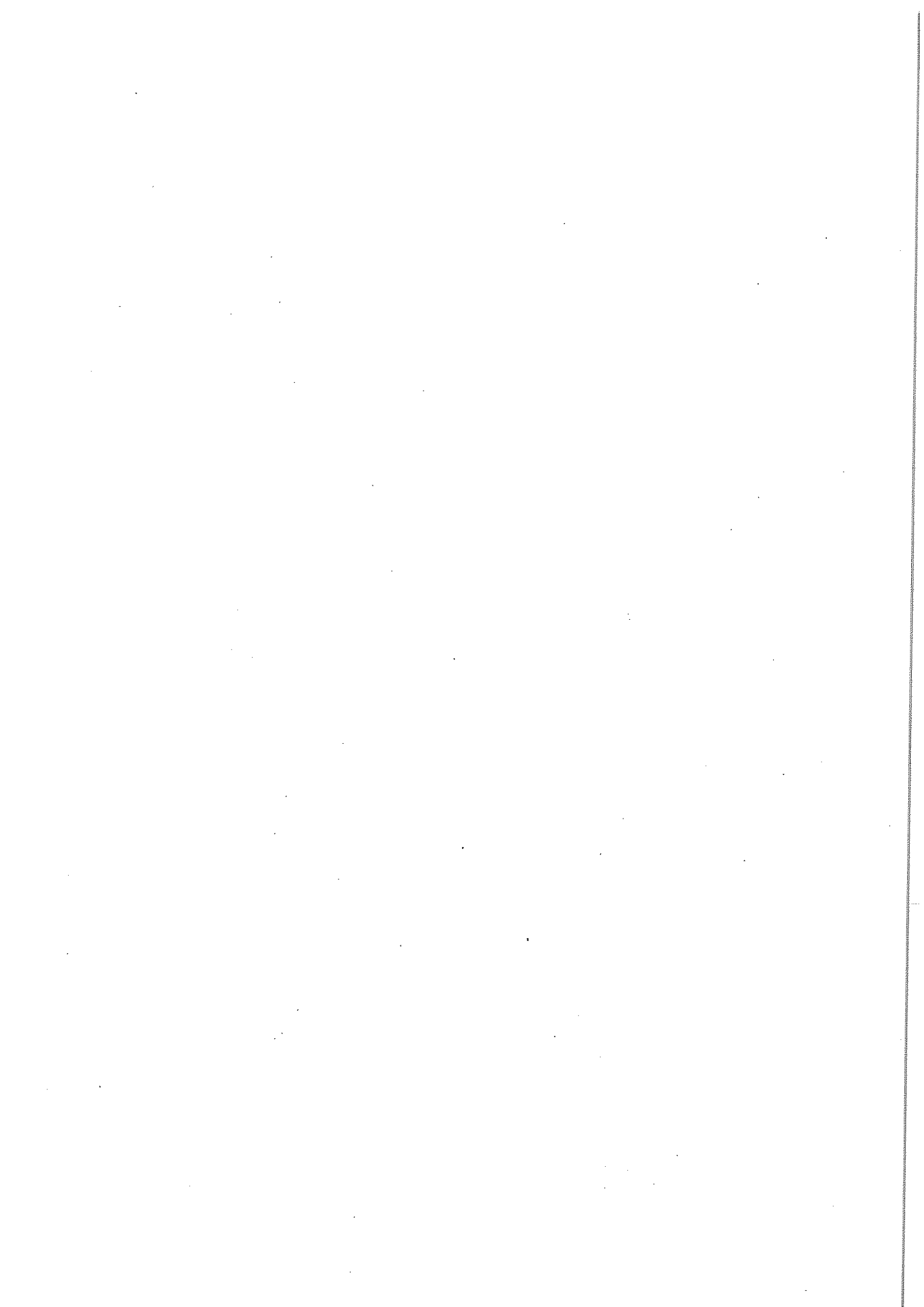
Valori in Euro migliaia

	Valore delle partecipazioni secondo il metodo del patrimonio netto al 31.12.13	Fusioni	Riserva di valutazione per incrementi e nuove acquisizioni 2014	Riserva di valutazione partecipazioni PN - effetto cambi	Svalutazione di partecipazioni	Rivalutazione di partecipazioni	Storno dividendi percepiti da Aquafil SpA	Valore delle partecipazioni secondo il metodo del patrimonio netto al 31.12.14
Aquafil Engineering Plastics SpA	40.563	-40.563			-528		-2.243	0
Tessiquattro SpA	19.912					1.520		17.141
Julon d.d.	59.404							60.924
AquafilCRO doo	5.178			-34		2.128		7.272
Aquafil Engineering GmbH	2.524					749		3.273
Aquafil USA Inc	12.148			1.885	2.488			16.521
MTX Fibre S.r.l.	4.915	-4.915						0
Borgolon S.p.A.	8.010	8.010				20		8.030
Canon S.r.o.	2.945				-165			2.780
Aquafil Textile Sanavi A.S.	826			40		117		982
Aqualeuna GmbH	2.011					295		2.305
Aquafil Asia Pacific Co Ltd	3.006			509		1.380		4.897
Aquafil Benelux-France bvba	459				-419			39
Jiaying Co Ltd	5.462		4.218	1.284		2.050		13.014
Aquafil Do Brasil LTDA	107		1	-2		110		216
Aquafil UK Ltd			0	-8	-234			-242
<b>Fondo rettificata partecipazioni</b>	<b>159.461</b>	<b>-37.468</b>	<b>4.219</b>	<b>3.673</b>	<b>1.142</b>	<b>8.369</b>	<b>-2.243</b>	<b>137.152</b>
Aquafil Engineering Plastics SpA	786	-786						0
Tessiquattro SpA	-59,6				10			-49
Julon d.d.	-1.736					496		-1.241
AquafilCRO doo	2.321					-17		2.304
Aquafil USA Inc					-3.093			-3.083
Jiaying Co Ltd						-543		-543
Aqualeuna GmbH						522,4		522
	1.311	-786	-	-	-3.074	458	-	-2.090
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>160.773</b>	<b>-38.254</b>	<b>4.219</b>	<b>3.673</b>	<b>-1.932</b>	<b>8.827</b>	<b>-2.243</b>	<b>135.062</b>



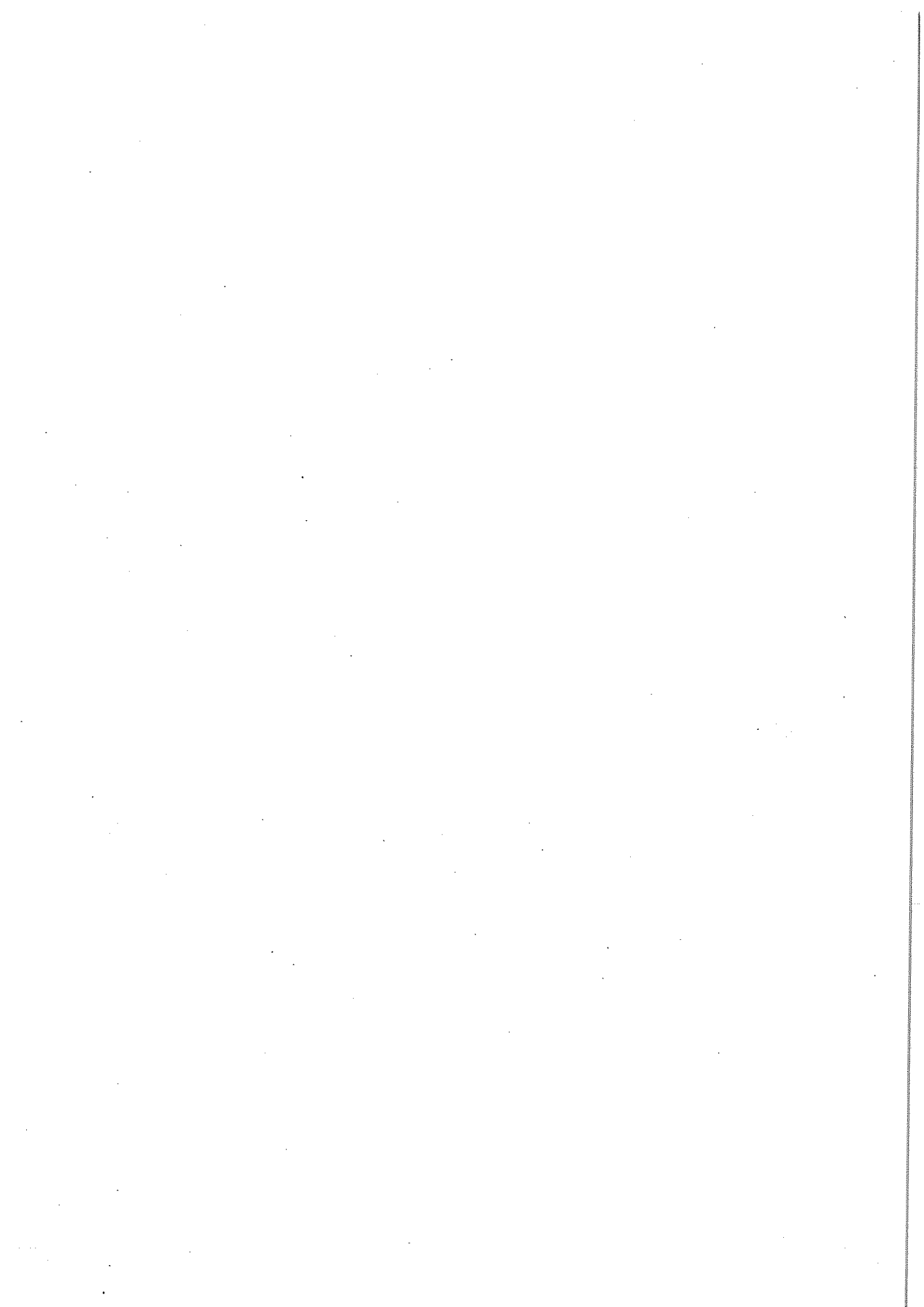
## Bilanci di Apertura delle società partecipanti alla fusione e variazione delle società incorporate

STATO PATRIMONIALE				
ATTIVO	Aquafil S.p.A. Saldi all' 1/1/2014	A.Engineering Plastics S.p.A. Saldi all' 1/1/2014	Mtx Fibre S.r.l. Saldi all'1/1/2014	Variazioni società incorporate dall'1/1/2014 al 30/1/1/2014
A. CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI <i>Totale crediti verso soci</i>	0	0	0	0
B. IMMOBILIZZAZIONI				
I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	7.885.080	43.224	4.000	14.931
II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	8.894.711	2.231.379	0	381.299
III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE				
1. Partecipazioni in:	161.956.379	38.190	5.115.327	(38.088)
2. Crediti:	49.823.876	33.141.057	0	(29.554.491)
3. Altri titoli	1.000.000	0	0	0
4. Azioni proprie	0	0	0	0
	<u>212.780.255</u>	<u>33.179.247</u>	<u>5.115.327</u>	<u>(29.592.580)</u>
C. ATTIVO CIRCOLANTE	149.100.921	16.188.626	2.486.236	(12.927.577)
D. RATEI E RISCONTI	504.849	4.874	11.434	(16.308)
	<u>379.165.816</u>	<u>51.647.350</u>	<u>7.616.997</u>	<u>(42.140.235)</u>
<b>TOTALE ATTIVO</b>				
<b>PASSIVO</b>				
A. PATRIMONIO NETTO	81.643.100	39.605.320	1.965.088	(31.511.254)
B. FONDI PER RISCHI E ONERI	784.459	175.343	0	(150.000)
C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO	3.645.442	50.312	0	(50.312)
D. DEBITI	291.226.223	11.731.219	5.649.459	(10.341.063)
E. RATEI E RISCONTI	1.866.589	85.156	2.450	(87.606)
	<u>379.165.813</u>	<u>51.647.350</u>	<u>7.616.997</u>	<u>(42.140.235)</u>
<b>TOTALE PASSIVO</b>				



## CONTO ECONOMICO

	Aquafil S.p.A. Saldi all' 1/1/2014	A.Engineering. Plastics S.p.A. Saldi all' 1/1/2014	Mtx Fibre S.r.l. Saldi all'1/1/2014	Effetti economici società incorporate dall'1/1/2014 al 30/11/2014
<b>A. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>				
1. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	0	0	0	20.620.348
2. VARIAZIONI DELLE RIMANENZE DI PRODOTTI IN CORSO DI LAVOR., SEMILAV. E FINITI	0	0	0	(2.784.191)
3. VARIAZIONE DEI LAV. IN CORSO SU ORDIN.	0	0	0	0
4. INCREMENTI DI IMMOB. PER LAVORI INTERNI	0	0	0	0
5. ALTRI RICAVI E PROVENTI	0	0	0	1.038.056
<i>Totale valore della produzione</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18.874.212</b>
<b>B. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>				
6. PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCÌ	0	0	0	(13.416.153)
7. PER SERVIZI	0	0	0	(531.365)
8. PER GODIMENTO BENI DI TERZI	0	0	0	(27.969)
9. PER IL PERSONALE	0	0	0	(337.330)
10. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	0	0	0	0
11. VARIAZIONI DELLE RIMANENZE DI MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE E DI CONSUMO	0	0	0	(878.676)
12. ACCANTONAMENTI PER RISCHI	0	0	0	0
13. ALTRI ACCANTONAMENTI	0	0	0	150.000
14. ONERI DIVERSI DI GESTIONE	0	0	0	(88.785)
<i>Totale costi della produzione</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(15.130.278)</b>
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(3.743.934)</b>
<b>C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>				
15. PROVENTI DA PARTECIPAZIONI				0
16. ALTRI PROVENTI FINANZIARI				452.564
17. INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI	0	0	0	(252.203)
17-bis) UTILI E PERDITE SU CAMBI	0	0	0	(194)
<i>Totale proventi e oneri finanziari</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>200.168</b>
<b>D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>				
18. RIVALUTAZIONI				0
19. SVALLUTAZIONI	0	0	0	0
<i>Totale delle rettifiche</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>				
20. PROVENTI STRAORDINARI				63.346
21. ONERI STRAORDINARI				(167.061)
<i>Totale delle partite straordinarie</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(103.716)</b>
22. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	0	0	0	3.840.386
<i>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>23. UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.840.386</b>

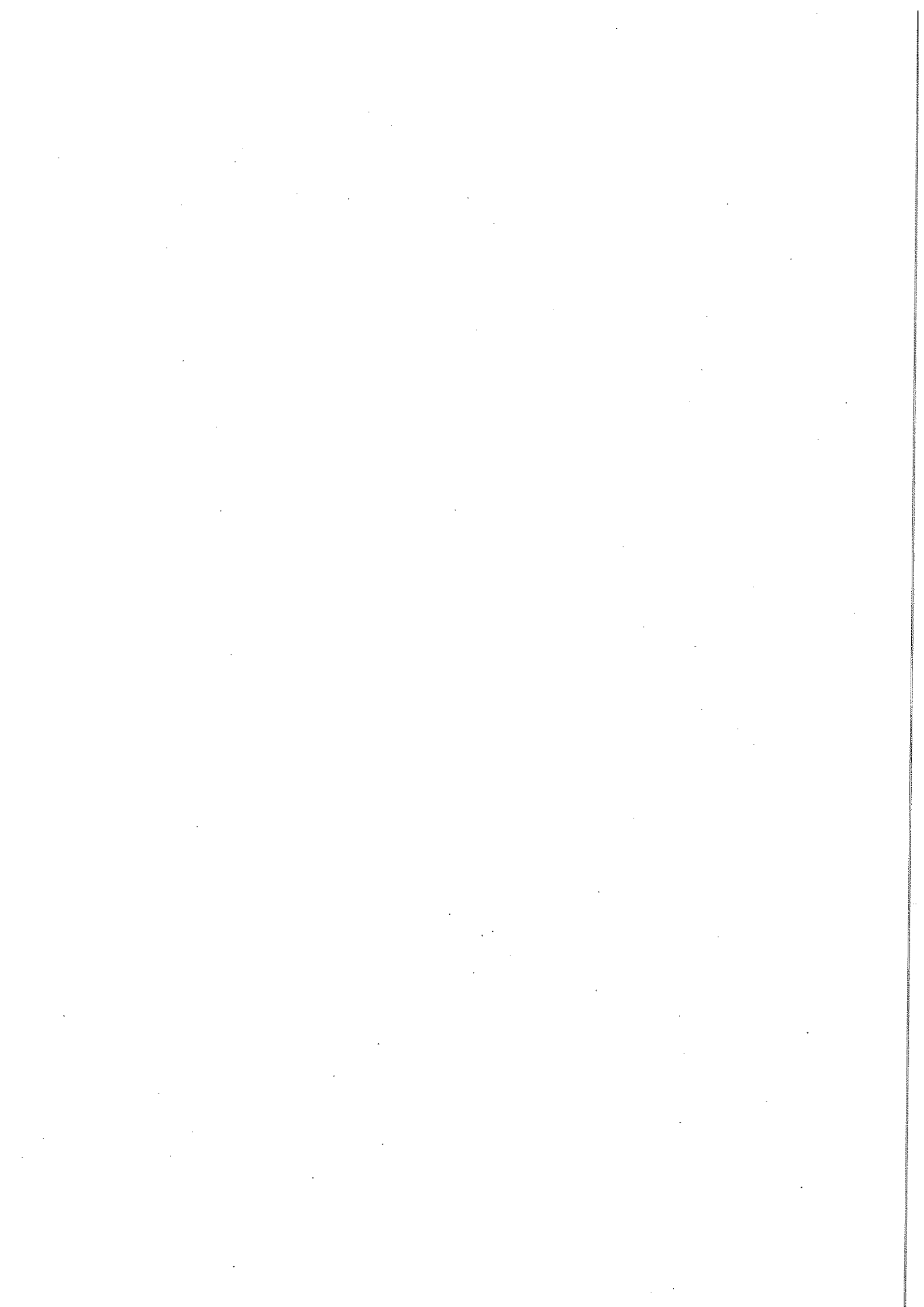


## AQUAFIL ENGINEERING PLASTICS S.p.A.

Bilancio al 31 dicembre 2013 Aquafil S.p.A. Immobilizzazioni Finanziarie - Partecipazioni in imprese controllate	a)	41.349.664
Bilancio al 31 dicembre 2013 Aquafil Engineering Plastics S.p.A. Patrimonio Netto	b)	39.605.319
<b>Disavanzo da fusione - Avviamento</b>	a) - b)	<b>1.744.345</b>

## MTX FIBRE S.r.l.

Bilancio al 31 dicembre 2013 Aquafil S.p.A. Immobilizzazioni Finanziarie - Partecipazioni in imprese controllate di cui:		4.915.650
Mtx Fibre	a)	2.019.443
controllata tramite Mtx Fibre: Borgolon S.p.A.	b)	2.896.207
Bilancio al 31 dicembre 2013 Mtx Fibre S.r.l. Patrimonio Netto	c)	1.965.088
Immobilizzazioni Finanziarie - Partecipazioni in imprese controllate Borgolon S.p.A.	d)	5.113.846
<b>Disavanzo da fusione - Avviamento</b>	a) - c)	<b>54.355</b>
<b>Valore partecipazione Borgolon S.p.A.</b>	b) + d)	<b>8.010.053</b>
<b>IMPORTO TOTALE DEL DISAVANZO DA FUSIONE ALLOCATO AD AVVIAMENTO</b>		<b>1.798.700</b>





**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**  
**AL BILANCIO D'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2014**  
*ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c.*

*Signori Azionisti,*

Il Collegio ha condotto l'attività di vigilanza e di controllo in ottemperanza alle disposizioni di legge e seguendo i principi di comportamento del Collegio sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Di tale attività e dei risultati raggiunti Vi diamo conoscenza nella presente relazione.

E' sottoposto al Vostro esame il bilancio di Aquafil S.p.A., relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 e redatto secondo i principi contabili, che evidenzia un utile di euro 6.512.384. Vi viene presentato anche il bilancio consolidato dell'esercizio 2014 che evidenzia un risultato positivo del gruppo di euro 9,037 mio.

La relazione del Consiglio di Amministrazione fornisce le informazioni in merito alle dinamiche patrimoniali, economiche e finanziarie che interessano le società del Gruppo, illustra i principali provvedimenti assunti o in corso di assunzione, e descrive i progetti intrapresi volti al miglioramento dell'assetto produttivo e al rafforzamento della struttura aziendale.

Il Collegio ritiene opportuno evidenziare tali informazioni, in quanto consentono di avere un quadro della situazione attuale e prospettica più analitico dell'evidenza dei numeri rappresentati in Bilancio. La società di revisione, incaricata alla certificazione del Bilancio, ha già anticipato che esprimerà un giudizio senza rilievi sul bilancio d'esercizio e sul bilancio consolidato.

Il Collegio si è incontrato con la società di revisione al fine di avere con la stessa opportuni scambi delle informazioni acquisite nella rispettiva attività di controllo. Il bilancio della Società ed il bilancio consolidato di Gruppo sono stati redatti dagli Amministratori ai sensi di legge e da questi regolarmente comunicati al Collegio sindacale unitamente alle relazioni sulla gestione, rispettivamente della Società e del Gruppo.

Per la redazione dei Bilanci, gli Amministratori non hanno derogato alle norme di legge relative alla formazione del bilancio.

Il Collegio, nel corso dell'esercizio 2014, ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, tenendo anche conto delle comunicazioni e indicazioni in materia di controlli societari e relative all'attività del Collegio sindacale.

Il Collegio pertanto, in conformità a quanto previsto dall'articolo 2429 c.c., riferisce quanto segue.

1. Le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società nell'esercizio 2014 sono state descritte dagli Amministratori in modo esauriente nella Relazione sull'andamento della gestione. Il Collegio sindacale ne è venuto a conoscenza attraverso la partecipazione ai consigli di amministrazione nonché con incontri con il vertice e il management della società. Il Collegio ha potuto riscontrare come le operazioni poste in essere non siano state imprudenti, azzardate, in conflitto di interessi, contrarie alle delibere assembleari e allo Statuto o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale.
2. Nell'esercizio 2014 non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali, né con terzi né con società del Gruppo né con parti correlate; i rapporti economici che Aquafil ha intrattenuto con le altre Società del Gruppo o con parti correlate vengono descritte nella relazione degli Amministratori anche per i relativi effetti economici.

Il Collegio sindacale ritiene che tali operazioni siano congrue e che rispondano all'interesse societario. In apposito prospetto riepilogativo della nota integrativa vengono dettagliate le principali operazioni con parti correlate e con società del Gruppo controllate e collegate: esse riguardano prevalentemente la gestione finanziaria, anche attraverso l'accentramento dei flussi finanziari, servizi di consulenza finanziaria, ivi compresa la definizione di accordi di Gruppo con il sistema creditizio, servizi di consulenza tributaria, contrattuale e nell'ambito dello sviluppo delle risorse umane.

3. Il Collegio valuta adeguata l'informativa resa dagli Amministratori nella relazione sulla gestione e nelle note informative in ordine alle operazioni con parti correlate e infragruppo.

4. La società di revisione ha revisionato i bilanci ed ha espresso parere favorevole senza alcun rilievo in data 15 Aprile 2015.

5. Nel corso dell'esercizio 2014 non sono pervenute denunce ai sensi dell'articolo 2408 Codice Civile.

6. Nel corso dell'esercizio 2014 non sono pervenuti esposti al Collegio sindacale.

7. Alle riunioni del Consiglio di Amministrazione nel corso del 2014 il Collegio sindacale ha sempre partecipato. Il Collegio sindacale da parte sua ha effettuato tutte le riunioni previste.

8. Il Collegio ritiene che la Società abbia rispettato i principi di corretta amministrazione e che le delibere del Consiglio di Amministrazione siano state intraprese nell'interesse della Società. Nelle riunioni dei Consigli di Amministrazione sono state attentamente analizzate e sono state oggetto di approfondito dibattito, le risultanze periodiche di gestione poste in raffronto con i piani, i budget e le previsioni aggiornate, nonché tutti gli aspetti relativi alle operazioni più significative.

9. Il Collegio, per gli aspetti di competenza e tenuto conto della recente rivisitazione della compagine societaria, e in coerenza con il nuovo piano strategico recentemente approvato, valuta, allo stato, ancora adeguata la struttura organizzativa della Società.

Il Collegio ha preso visione degli organigrammi, dei livelli di responsabilità, dei poteri e del flusso delle direttive, valutando la capacità dell'organizzazione di esercitare un adeguato indirizzo strategico-gestionale, così come quello produttivo, commerciale e amministrativo - contabile dell'intero Gruppo.

Il Collegio ha potuto accertare che le direzioni acquisiscono con tempestività e affidabilità le informazioni utili e necessarie, e che rispondono con interventi adeguati ed efficaci.

Le procedure allo scopo utilizzate e le direttive impartite, relative al controllo gestionale, sono risultate sufficienti a svolgere adeguatamente tale attività, così come le procure e i relativi poteri risultano formulati con chiarezza e razionalità.

10. Il Collegio ha vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno, raccogliendo informazioni, tra l'altro, dagli Amministratori, Amministratori Delegati, nonché dal preposto al controllo interno.

11. Il Collegio Sindacale, per gli aspetti di competenza, valuta adeguato il sistema amministrativo/contabile e lo ritiene idoneo a rappresentare correttamente i fatti di gestione. Dall'interscambio di informazioni con il responsabile dell'area amministrativa e dagli incontri con la società di revisione abbiamo preso atto della validità del funzionamento di tale sistema.

12. Il Collegio sindacale nel corso dell'attività di verifica svolta nell'esercizio non ha evidenziato omissioni, fatti censurabili o gravi irregolarità e pertanto non ritiene necessario effettuare alcuna segnalazione all'Assemblea dei Soci.

13. Il Collegio sindacale non ha alcuna proposta da presentare all'Assemblea, se non quanto di seguito indicato in ordine all'approvazione del Bilancio. Il Collegio sindacale, alla luce delle considerazioni effettuate e per gli aspetti di propria competenza, Vi propone di approvare il bilancio chiuso al 31 dicembre 2014 così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione.

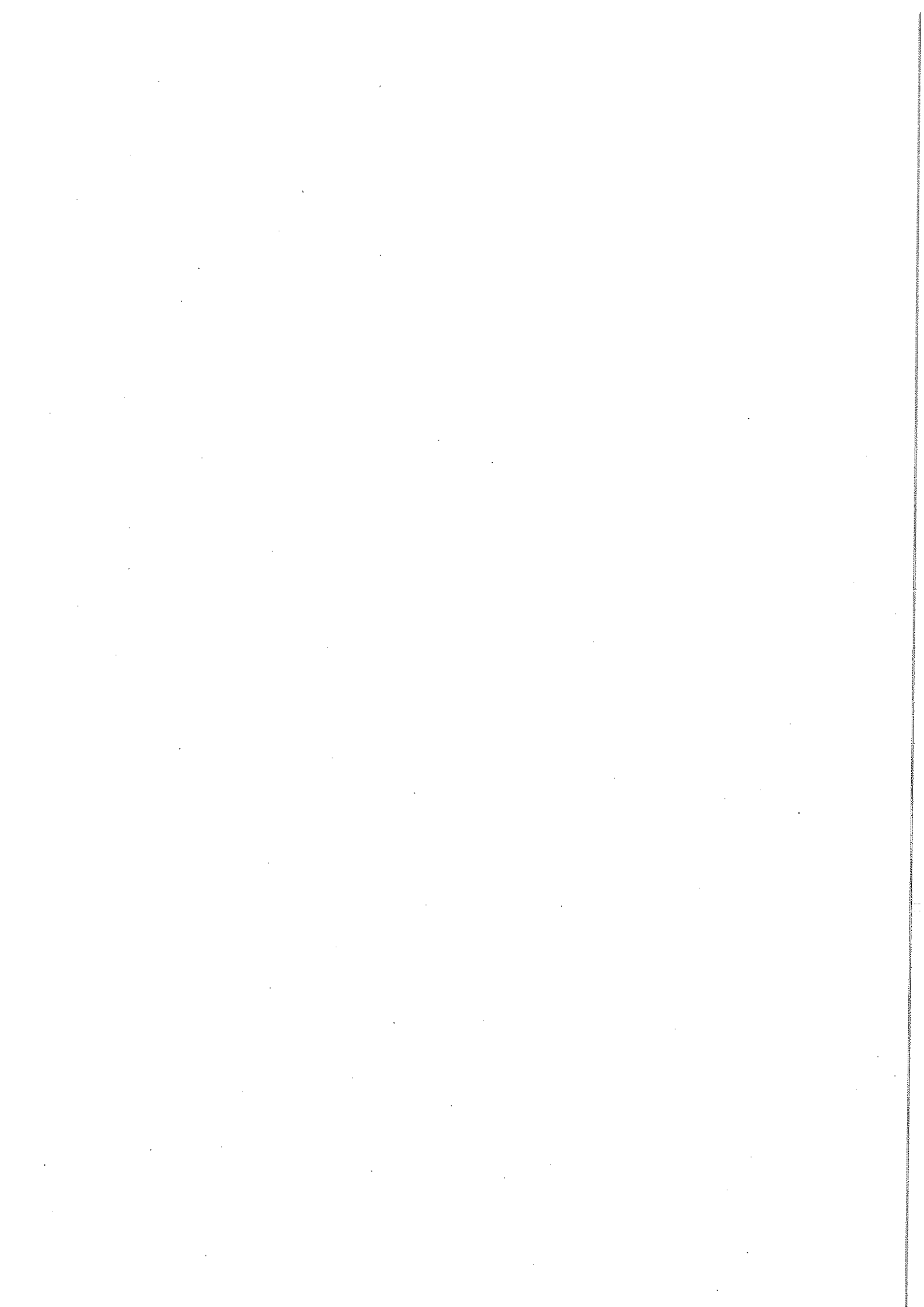
Vi ringraziamo per la fiducia a noi accordata.

Il Collegio Sindacale

*dott. Piero Monti*

*dott. Massimo Gazzani*

*dott. Paolo Nicolai*





**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI  
DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39**

**AQUAFIL SPA**

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2014**



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS  
27 GENNAIO 2010, N° 39**

All'azionista unico di  
Aquafil SpA  
Viale Infano 9  
Arco - Trento

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Aquafil SpA chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di Aquafil 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 di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare 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.  

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 15 aprile 2014.
  
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Aquafil SpA al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
  
- 4 A titolo di richiamo di informativa portiamo alla vostra attenzione che:
  - a) La società ha proceduto alla fusione per incorporazione delle società controllate Aquafil Engineering Plastics SpA e Mtx Fibre Srl con efficacia contabile e fiscale a

**PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Fellissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001



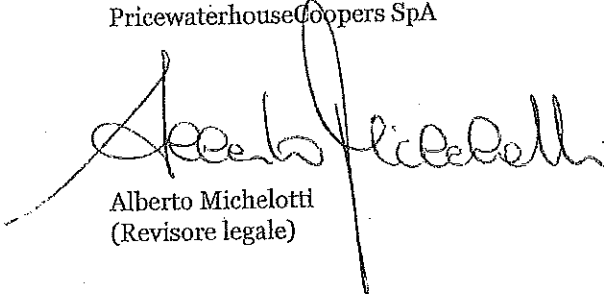
partire dal 1 gennaio 2014. Gli effetti dell'operazione sono illustrati dagli amministratori nella parte introduttiva della nota integrativa al bilancio d'esercizio.

- b) Lo stato patrimoniale ed il conto economico, come richiesto dalla legge, presentano ai fini comparativi i valori dell'esercizio precedente. Gli amministratori evidenziano come, in conseguenza dell'operazione straordinaria di fusione menzionata al precedente punto, il bilancio chiuso al 31 dicembre 2014 non sia comparabile con quello dell'esercizio precedente.
- c) Sussistono significative operazioni con altre società del Gruppo Aquafil e del Gruppo Aquafin Holding, le più significative delle quali sono state illustrate dagli amministratori in nota integrativa, nei capitoli "Crediti verso imprese controllate", "Crediti verso controllanti" e "Debiti verso imprese controllate".

- 5 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori di Aquafil SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione 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 è coerente con il bilancio d'esercizio di Aquafil SpA al 31 dicembre 2014.

Trento, 15 aprile 2015

PricewaterhouseCoopers SpA



Alberto Michelotti  
(Revisore legale)

