CERVINO S.p.A.

ESERCIZIO 2014/2015

CERVINO
SKI PARADISE

CERVINO S.p.A.

BILANCIO AL 31 MAGGIO 2015

1. **Convocazione Assemblea degli azionisti**
2. **Relazione sulla gestione**
3. **Bilancio al 31/5/2015 e Nota integrativa**
4. **Relazione del Collegio Sindacale**

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

FEDERICO MAQUIGNAZ – Presidente e Amministratore delegato
AGOSTINO CARREL - Vicepresidente
GIORGIO PESSION – Consigliere
DANILO MUS - Consigliere
SARA ROSSET - Consigliere

COLLEGIO SINDACALE

GIANNI ODISIO - Presidente
DARIO MONTROSSET - Sindaco effettivo
PATRIZIA GIORNETTI - Sindaco effettivo

ANNUNZI COMMERCIALI

CONVOCAZIONI DI ASSEMBLEA

SOFT STRATEGY S.P.A.

Sede Legale: corso di Francia n. 158 – 00191 Roma (RM)
Capitale sociale: € 124.761,90 interamente versato
Registro delle imprese: Roma n. 08840121001
Codice Fiscale e/o Partita IVA: 08840121001

Convocazione di assemblea

I Signori azionisti sono convocati in assemblea presso la sede legale in Roma (RM), Corso di Francia n. 158, per il giorno 25 Settembre 2015 ore 10:00, in prima convocazione, e il giorno 26 Settembre 2015 stesso orario e luogo, in seconda convocazione, per discutere e deliberare sul seguente

Ordine del giorno

1. Nomina di due nuovi Amministratori.

La legittimazione all'intervento in assemblea ed all'esercizio del diritto di voto è attestata da una comunicazione alla Società, effettuata dall'intermediario, in favore del soggetto a cui spetta il diritto di voto, sulla base delle evidenze al termine del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'assemblea in prima convocazione (record date), coincidente con il giorno 16 Settembre 2015. Le registrazioni in accredito e in addebito compiute sui conti successivamente a tale data non rilevano ai fini della legittimazione del diritto di voto nell'assemblea.

Resta ferma la legittimazione all'intervento e al voto anche qualora la comunicazione sia pervenuta alla Società oltre il predetto termine purché entro l'inizio dei lavori assembleari della singola convocazione.

Il presidente del consiglio di amministrazione
prof. Fabio Addis

T15AAA11590 (A pagamento).

CERVINO S.P.A.

Sede: Frazione Breuil-Cervinia - Valtournenche
Capitale sociale: Euro 54.600.546,00 i.v.
Registro delle imprese: Aosta n. 00041720079
Codice Fiscale e/o Partita IVA: n. 00041720079

Convocazione di assemblea ordinaria

Per il giorno 28 settembre 2015, alle ore 9,00 in Valtournenche, presso la Sala Consiliare del Comune di Valtournenche in Piazza della Chiesa 1, in prima convocazione, e occorrendo per il giorno 2 ottobre 2015 alle ore 10,00 , stesso luogo, in seconda convocazione, è convocata l'assemblea degli azionisti della Società Cervino S.p.A., per discutere e deliberare sul seguente

Ordine del giorno

Deliberazioni ai sensi dell'art. 2364 c.c., primo comma, numero 1.

Ai sensi dell'art. 14 dello statuto sociale i soci sono validamente ammessi all'assemblea previa esibizione dei titoli rappresentativi delle azioni ovvero l'attestazione della titolarità delle azioni rilasciata da intermediario finanziario abilitato.

p. Il consiglio di amministrazione - Il vice presidente
Agostino Carrel

T15AAA11606 (A pagamento).

CAVALLINO BIANCO FAMILY S.P.A. GRAND HOTEL

Sede: via Rezia n. 22 - Ortisei (BZ)
Capitale sociale: € 4.000.002,00 interamente versato
Codice Fiscale e/o Partita IVA: 00633280219

Avviso di convocazione dell'assemblea ordinaria

L'assemblea ordinaria degli azionisti è convocata il giorno 1 ottobre 2015 alle ore 17:00 presso la sede sociale in Ortisei Via Rezia n. 22, per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:

1)Liquidazione dividendi da riserve disponibili - deliberazione inerente e conseguente.

2) Varie ed eventuali.

L'amministratore unico
Ralph Anton Riffeser

T15AAA11630 (A pagamento).

ITALIA COM-FIDI SOCIETÀ CONSORTILE A RESPONSABILITÀ LIMITATA

Iscrizione nell'Elenco Speciale degli Intermediari Finanziari ex art. 107 del TUB n. 19519.8
Sede: via Stazione delle Cascine, 5V - 50145 Firenze
Tel. 055/303441 Fax 055/301078
Capitale sociale: € 56.326.250,00 i.v.
Registro delle imprese: 94006780483
R.E.A.: FI 293820
Codice Fiscale e/o Partita IVA: 94006780483 / 06011290480

Convocazione di assemblea dei soci

E' convocata l'Assemblea dei Soci che si terrà, in prima convocazione il 28 settembre 2015 presso la sede della Società posta in Firenze Via Stazione delle Cascine, 5/V alle ore 13.30 e, occorrendo, in seconda convocazione come segue:

Martedì 29 Settembre 2015 alle ore 10.00 stesso luogo

Ordine del Giorno

1. Nomina Consigliere di Amministrazione in sostituzione di dimissionario ai sensi dell'articolo 2386, comma 1, ultimo periodo, del Codice Civile;

CERVINO S.p.A.

Sede in Valtournenche - Frazione Breuil-Cervinia
Capitale sociale Euro 54.600.546,00 - i.v.
Codice fiscale e iscrizione al Registro Imprese Aosta n. 00041720079
REA AO-23540

BILANCIO AL 31 MAGGIO 2015
RELAZIONE SULLA GESTIONE EX ART. 2428 C.C.

Signori Azionisti,

il bilancio al 31 Maggio 2015 che sottoponiamo alla Vostra attenzione si chiude con un utile netto di € 1.644.312=, dopo avere dedotto ammortamenti per € 4.268.778= ed aver contabilizzato un importo negativo per imposte correnti di € 470.504=.

La differenza fra il valore e i costi della produzione è positiva per 2.460.164 euro e il risultato ante imposte, positivo per 2.114.816 euro, recepisce un accantonamento al fondo per svalutazioni partecipazioni per 21.934 euro e al fondo Imposte e tasse esercizi precedenti per 250.000 euro.

INFORMAZIONI GENERALI

La società gestisce gli impianti di risalita nei comprensori di Breuil-Cervinia e Valtournenche, di Torgnon e Chamois.

In forza della convenzione siglata con la società Zermatt Bergbahnen AG, che regolamenta la gestione degli skipass internazionali, il comprensorio Breuil-Cervinia Valtournenche è collegato sci ai piedi con il comprensorio di Zermatt.

Il bilancio che portiamo oggi in approvazione riguarda il primo esercizio gestito dal Consiglio di Amministrazione nominato dall'assemblea degli Azionisti del 4 dicembre 2014, in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 maggio 2017.

SITUAZIONE DELLA SOCIETÀ E ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il conto economico al 31 maggio 2015 evidenzia, come meglio verrà analizzato nel prosieguo, un risultato positivo sensibilmente superiore a quello degli esercizi passati; tale andamento è stato possibile in via prevalente grazie all'aumento dei ricavi registrato nella stagione invernale nei comprensori di Cervinia e Valtournenche.

L'incremento predetto ha consentito di controbilanciare la contrazione del fatturato registrato, invece, dai comprensori di Torgnon e, in misura minore di Chamois, a causa della scarsità di neve

Il risultato finale positivo è stato raggiunto anche grazie alle politiche di contenimento dei costi, che nel complesso, sono in lieve calo, nonostante la crescita di alcuni costi legati all'andamento del fatturato.

ANDAMENTO STAGIONE ESTIVA 2014

La stagione estiva 2014 per il comprensorio di Breuil-Cervinia è iniziata il 28 giugno 2014 e gli impianti fino a Plateau Rosà sono rimasti aperti fino al 7 settembre 2014, per un periodo complessivo di 72 giorni, pari a quello delle passate stagioni. Occorre evidenziare che, diversamente dalle passate stagioni, non è stato possibile aprire la parte alta della pista Ventina a causa delle condizioni del manto nevoso insufficienti.

Per gli altri comprensori, gli impianti sono stati aperti nei seguenti periodi:

- Valtournenche: telecabina La Salette, dal 12 luglio 2014 al 31 agosto 2014;
- Chamois: seggiovia Corgnolaz 15 e 22 giugno 2014 e dal 28 giugno al 7 settembre 2014; seggiovie Lago Lod e Falinère: 13 e 20 luglio 2014 e dal 26 luglio al 24 agosto 2014;
- Torgnon: parco giochi: 5/6 e 12/13 luglio 2014 e dal 19 luglio al 24 agosto 2014; seggiovia Collet: dal 9 al 17 agosto 2014.

L'andamento delle vendite complessive è stato condizionato dalle sfavorevoli condizioni atmosferiche fino alla metà di agosto 2014; nella seconda metà del mese e a inizio settembre 2014, grazie al miglioramento del tempo, è stato possibile recuperare una piccola parte delle perdite subite all'inizio di stagione. Su 72 giorni di apertura a Cervinia, 20 sono stati i giorni di chiusura degli impianti sul ghiacciaio svizzero, con una percentuale di chiusura del 28%, peggior dato degli ultimi 10 anni.

L'incasso di tutti i comprensori, al netto delle quote di pertinenza di Zermatt, è stato complessivamente di € 763.891, con un calo del 19,8% rispetto all'anno passato;

il comprensorio di Breuil-Cervinia ha perso il 18,8%, Valtournenche è in calo del 13,8% , Torgnon (con il parco giochi) del 17,2% e Chamois del 28,2%.

A Breuil-Cervinia, le vendite globali, comprensive della quota di pertinenza di Zermatt, sono state di 842.171 euro, registrando un calo, rispetto alla stagione precedente dell'17,6% e dell'8,9% rispetto all'estate 2012; gli unici skipass che hanno registrato una crescita rispetto alla scorsa stagione estiva sono quelli per la Mountain bike, che, pur mantenendo volumi contenuti, migliorano del 16,8%. I passaggi registrano un calo del 22,9%, mentre i primi ingressi scendono del 20,6%.

La quota di competenza Zermatt è in calo del 14,5%, dato migliore rispetto a quello di Breuil-Cervinia in quanto la parte alta della pista del Ventina non è stata aperta e le percentuali di ripartizione con gli svizzeri sono rimaste ai livelli più bassi.

Anche per l'estate 2014, è stato rinnovato l'accordo con la Società Zermatt Bergbahnen in base al quale abbiamo ottenuto la disponibilità di due piste per gli allenamenti sul ghiacciaio del Plateau; a tale iniziativa ha partecipato con un contributo il Consorzio – Cervino Tourism Management. Quanto sopra, in aggiunta all'accordo fatto con la FISI, ci ha consentito di avere la presenza, a Cervinia, delle nazionali italiane di sci.

Nei giorni 26 e 27 luglio 2014, si è svolta la decima edizione della Maxiavalanche.

ANDAMENTO STAGIONE INVERNALE 2014/2015

La stagione invernale si è aperta a Breuil-Cervinia il 18 ottobre 2014 con le seguenti date di apertura: weekend del 18/19 e 25/26 ottobre 2014, e, tutti i giorni, dal 1° novembre 2014 fino al 3 maggio 2015, per un totale di 189 giorni, 1 giorno in più rispetto alla passata stagione. In occasione del 150° anniversario della scalata del Cervino e per l'arrivo della tappa del Giro d'Italia in bicicletta, il 29 maggio 2015, nel corso della stagione si è decisa un'apertura straordinaria nei 4 weekend di maggio successivi alla chiusura del 3 maggio 2015: le tariffe applicate e gli incassi di questo periodo sono stati attribuiti alla stagione estiva 2015, pur essendo contabilmente di competenza del presente bilancio.

Il calendario di apertura degli altri comprensori è stato il seguente: Valtournenche (134 giorni): dal 29 novembre 2014 al 12 aprile 2015, Torgnon (103 giorni): dal 25 dicembre 2014 al 3 aprile 2015 (apertura ridotta per mancanza di neve), Chamois (88 giorni): dal 20 dicembre 2014 al 15 marzo 2015, oltre ai weekend del 21/22 e 28/29 marzo 2014.

La stagione è iniziata con 3 importanti nevicate tra il 5 e il 16 novembre 2014; il 7 novembre 2014 sono state aperte le seggiovie Plan Maison, Fornet e Bontadini, oltre al Baby la Vieille, al tappeto Plan Maison e alla pista Ventina fino a Cime Bianche Laghi. Il 15 novembre 2014 è stata aperta la seggiovia Goillet, il 22 novembre 2014 è stato possibile aprire il Ventina fino in paese e la seggiovia

Pancheron. La seggiovia Campetto ha aperto il 26 dicembre 2014, il 29 dicembre la seggiovia Cretaz, mentre la seggiovia Cielo Alto ha aperto solo il 10 gennaio 2015.

Il 29 novembre 2014 il Comprensorio di Valtournenche ha aperto tutti gli impianti e il collegamento con Breuil-Cervinia; si è dovuto attendere fino al 28 dicembre 2014 per poter aprire il Pistone.

Il comprensorio di Torgnon ha aperto in ritardo, il 25 dicembre 2014, per mancanza di neve e a causa delle temperature troppo alte per poter attivare l'impianto di innevamento artificiale. Durante le feste natalizie solo il 36% delle piste era aperto e questo ha condizionato pesantemente gli incassi della stazione che ha dovuto attendere fino a fine gennaio 2015 per aprire il resto del comprensorio.

Il comprensorio di Chamois non è riuscito ad aprire gli impianti per le festività dell'Immacolata ed ha aperto le tre seggiovie dal 20 dicembre 2014; le piste della parte bassa del comprensorio sono state aperte dal 29 dicembre 2014 (pista 4) e dal 1° gennaio 2015 (pista 5).

La situazione di scarso innevamento e di alte temperature ha caratterizzato buona parte delle stazioni alpine italiane e straniere fino a fine gennaio 2015, favorendo le stazioni di Breuil-Cervinia e Valtournenche che, invece, avevano un innevamento ottimale grazie alle prime nevicate di novembre 2014 e alle buone temperature in quota.

Gli incassi consolidati dei diversi comprensori hanno raggiunto il record storico di quasi 24 milioni di euro, con un incremento rispetto alla passata stagione di quasi 2 milioni di euro, nonostante il calo di oltre 470 mila euro della stazione di Torgnon. Nei mesi di dicembre 2014, febbraio e aprile 2015 sono stati raggiunti nuovi record mensili di incassi, mentre gennaio 2015 e in particolare marzo 2015 hanno "sofferto" le sfavorevoli condizioni atmosferiche presenti soprattutto durante i weekend.

Nel corso della stagione invernale, sono state 46 le giornate di maltempo che hanno condizionato l'apertura degli impianti, pari al 24,5% delle giornate di durata della stagione; di queste, 30 sono stati i giorni di chiusura del collegamento con Zermatt e 16 i giorni di chiusura totale degli impianti di Breuil-Cervinia; 10 sono stati i giorni di chiusura del collegamento con Valtournenche.

Gli incassi lordi della stagione sono stati di € 23.932.572, con una crescita del 9,1% pari € 1.990.327 in più rispetto alla stagione precedente; la crescita, rispetto all'inverno 12/13, è stata del 15,0%, pari a € 3.129.013; rispetto all'inverno 11/12, l'incremento è stato del 9,7%, pari a € 2.125.671.

La crescita degli incassi rispetto alla stagione passata si riferisce sia agli *skipass* di durata giornaliera (+10,1%), sia alle vendite di plurigiornalieri (+13.3%) con gli *skipass* 6 giorni che rappresentano il 38% delle vendite e sono in aumento del 12,5%; le vendite di stagionali sono cresciute del 4,8%. Gli skipass internazionali, validi su tutto il comprensorio di Zermatt, rappresentano il 53% delle vendite degli skipass validi a Breuil-Cervinia.

Le vendite tramite *Tour Operator* sono cresciute del 12,1% grazie agli incrementi realizzati dai *Tour Operator* inglesi (+29,9%) e del Nord Europa (+43,3%); in forte calo le vendite verso i paesi dell'Est e la Russia.

L'andamento dei primi ingressi del comprensorio Breuil-Cervinia Valtournenche è in crescita del 7% e si attesta a circa 694 mila primi ingressi, con oltre 45 mila in più rispetto all'anno passato; rispetto all'inverno 2012/2013 si rileva un aumento del 9,3% e 59 mila primi ingressi in più. Con i comprensori di Torgnon e Chamois il numero complessivo dei primi ingressi della stagione supera le 782 mila unità.

L'andamento dei passaggi del comprensorio di Breuil-Cervinia Valtournenche, che si attesta a circa 7 milioni e 951 mila passaggi, è in crescita del 5,4% rispetto all'anno passato e del 9,7% rispetto alla stagione 2012/2013. Con i comprensori di Torgnon e Chamois il numero complessivo dei passaggi della stagione ha quasi raggiunto quota 9 milioni. Anche le giornate di presenza a Breuil-Cervinia Valtournenche sono cresciute del 5,1% rispetto alla passata stagione, raggiungendo la quota di circa 848 mila giornate.

Per i singoli comprensori della nostra società si evidenziano i cali degli incassi di **Torgnon** che chiude la stagione con € 1.263.142 e un calo del 27,3% rispetto alla stagione passata e del 20,7% rispetto all'inverno 2012/2013, a causa della carenza di neve a dicembre e gennaio; a febbraio c'è stato un recupero, vanificato poi dall'andamento di marzo, condizionato dal maltempo soprattutto durante i weekend. Il comprensorio di **Chamois** ha raggiunto i 342 mila euro di vendite complessive con una crescita del 6,8% rispetto alla scorsa stagione e un -10,9% rispetto alla stagione invernale 2012/2013; il mese migliore è stato febbraio, mentre un calo sensibile è stato registrato in marzo per le condizioni di tempo perturbato.

Tornando all'analisi delle vendite del comprensorio Breuil-Cervinia-Valtournenche-Zermatt, si segnala che le vendite degli *skipass* internazionali effettuate in Italia sono cresciute del 6%, mentre le vendite di *skipass* internazionali a Zermatt sono in calo dell'1,6%, mantenendosi sopra i 30 milioni di franchi svizzeri. La ripartizione globale degli incassi di fine stagione dei biglietti internazionali ha portato ad un miglioramento del risultato finale rispetto alla scorsa stagione con un saldo finale a nostro favore di circa 270 mila euro contro il saldo negativo dello scorso anno di 97 mila euro. Nel corso di questa stagione le percentuali di ripartizione effettiva sono cresciute per l'Italia sulla parte Svizzera, mentre sono in calo sulla parte Svizzera delle vendite in Italia.

Le vendite dello skipass Valle d'Aosta hanno rilevato una crescita del 14,3%; le ripartizioni con le stazioni della Valle d'Aosta hanno dato risultati simili, con una crescita rispetto allo scorso anno del 13,9%, pari ad un valore imponibile di circa 515 mila euro.

INVESTIMENTI

Nell'estate/autunno 2014 sono stati realizzati i seguenti investimenti; rispetto a quanto già evidenziato nella relazione al bilancio dell'esercizio passato, alcuni interventi non sono presenti in quanto sono stati differiti all'anno successivo:

COMPRENSORIO DI BREUIL-CERVINIA

- Installazione linee vita su impianti e casse Cretaz
- Funivia Breuil-Plan Maison KB12: Revisione speciale, ferma neve, soffitto e guaina
- Telecabina Breuil-Plan Maison KC10: Ripristino pavimento stazione motrice
- Seggiovia Cielo Alto KM13: sistemazione terreno per incremento franco verticale fra sostegni n.° 5 e n.°6
- Seggiovia Plan Maison KC32: realizzazione deposito x zavorre
- Telecabina Plan Maison-Cime Bianche Laghi KC16: revisione motore elettrico
- Seggiovia Pancheron KC49: revisione speciale
- Acquisto mezzo battipista con verricello
- Acquisto motoslitta + 2 carrelli
- Pista n°59: variante collegamento con pista 24 e disgaggio massi
- Gas-ex H3 e B2: sostituzione esploditori
- Plateau Rosa: realizzazione distribuzione acqua e scarichi fognari (da completare nel 2015)
- Depuratore Cime Bianche Laghi: adeguamento impianto con sostituzione fossa Imhoff e integrazione degrassatore
- Linea elettrica Plateau Rosà: sostituzione cordine
- Adeguamenti Sistemi informatici per tutti i comprensori: aggiornamento SO XP, Server Storage, adeguamento e sostituzione software vari

COMPRENSORIO DI VALTOURNENCHE

- Ex stazione cabinovia a Salette: ricostruzione locale con rimozione solaio, risanamenti e impermeabilizzazioni
- Acquisto motoslitta per soccorsi
- Sostituzione reti di protezioni con tipo "A " su parte bassa pista n.1
- Parco giochi Salette: realizzazione snowtubing
- Distributori gasolio e benzina: adeguamento colonnine

COMPRENSORIO DI CHAMOIS

- Sistemazione pista n.2 (Fontanafredda) e rifacimento canalette su un tratto di 300 metri

- Presa acqua loc.Foresus: rifacimento pozzetto innevamento
- Generatori neve: acquisto 1 generatore ARECO

COMPRENSORIO DI TORGNON

- Biglietteria Centrale: sostituzione vetri cassa, microfono incorporato e areazione interno
- KC36: Revisione Speciale e sostituzione fune portacavo di segnalazione
- Acquisto nuova motoslitta
- Parco Giochi: acquisto nuove attrezzature
- Serbatoi: ultimare posa e certificazione; sistemazione piazzale
- Distributori gasolio e benzina: adeguamento colonnine e sostituzione distributore

ALTRI EVENTI DELL'ESERCIZIO

Progetto innevamento artificiale: la gara per l'aggiudicazione dei lavori di realizzazione dell'impianto di innevamento artificiale delle piste della zona bassa della conca del Breuil è stata caratterizzata dalla promozione di ricorsi da parte di tutti i concorrenti partecipanti:

1. Il concorrente Saudin s.r.l. ha formulato ricorso al TAR Valle d'Aosta per l'avvenuta esclusione dalla gara a causa della mancata sottoscrizione dell'offerta tecnica. Saudin ha poi presentato appello al Consiglio di Stato avverso la decisione sfavorevole del TAR.
2. L'A.T.I. composta da V.I.CO. s.r.l. – Snowstar s.a.s. – Aimar Matteo ha presentato ricorso verso la decisione del RUP di esclusione dalla gara per mancanza del requisito tecnico
3. Infine anche il concorrente Consorzio Technoalpin S.p.A. – IVIES S.p.A. ha presentato ricorso incidentale verso la mancata esclusione del concorrente V.I.CO. s.r.l. – Snowstar s.a.s. – Aimar Matteo per la supposta mancanza dei requisito morali in capo alla ditta Aimar Matteo.

Nel frattempo in data 10/07/2014 il CDA aveva pronunciato l'aggiudicazione definitiva dell'appalto al Consorzio Technoalpin S.p.A. – IVIES S.p.A., unico concorrente rimasto in gara. Avverso tale decisione hanno formulato ricorso cautelare sia Saudin s.r.l., sia l'A.T.I. V.I.CO. s.r.l. – Snowstar s.a.s. – Aimar Matteo.

Il Consiglio di Stato nella seduta del 11/12/2014, anche a seguito del rilievo incidentale promosso dalla Cervino, si pronunciava per il difetto di giurisdizione del Tribunale Amministrativo ritenendo che la materia debba essere rinviata, per tutte le attività non strettamente collegate alla realizzazione e gestione degli impianti di risalita, al Giudice Civile.

Il TAR nelle sue successive sedute, nel frattempo rinviate al marzo 2015 in attesa della pronuncia del Consiglio di Stato, si allineava anch'esso alla summenzionata sentenza.
I concorrenti soccombenti non promuovevano ulteriori ricorsi nei termini consentiti.
In definitiva la Cervino poteva quindi firmare il contratto di appalto con il concorrente aggiudicatario e dare inizio, in data 11/06/2015, ai lavori.

SITUAZIONE ECONOMICA

Analisi del CE secondo il modello della produzione effettuata

Di seguito, si riporta la riclassificazione del Conto economico della Cervino S.p.A. al 31 maggio 2015 secondo il modello della produzione effettuata, avendo cura di esporre i dati suddivisi tra i tre comprensori: il comprensorio di Breuil-Cervinia Valtournenche che risulta collegato sci ai piedi con il comprensorio di Zermatt, il comprensorio di Torgnon e quello di Chamois; occorre evidenziare che tale suddivisione attribuisce al singolo comprensorio solo i costi di diretta imputazione, mentre tutti i costi comuni sostenuti in capo alla struttura della società risultano in carico al comprensorio principale Breuil-Cervinia Valtournenche, senza che si sia proceduto ad effettuare ulteriori ribaltamenti di costi. Pertanto occorre tenerne conto, nel leggere i risultati dei comprensori di Torgnon e Chamois, che, se tali processi di riaddebito fossero stati effettuati, questi ultimi avrebbero ottenuto risultati di bilancio peggiorativi.

CONTO ECONOMICO CERVINO S.P.A. al 31.05.2015 (migliaia di euro)				
Descrizione	**Cervino**	**Torgnon**	**Chamois**	**2014/15**
Ricavi delle vendite	22.415	1.386	395	24.196
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	21.120	1.189	380	22.689
Ricavi per prestazioni e rimborsi	1.296	197	15	1.507
Produzione interna	127	3	1	131
VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA	**22.543**	**1.389**	**396**	**24.328**
- Consumi di materie prime	-1.579	-175	-57	-1.811
Costi per materie prime	-1.630	-205	-54	-1.889
Variazione materie prime	51	30	-3	78
- Costi per altri beni e servizi	-6.126	-498	-249	-6.873
Costi per servizi	-5.313	-459	-235	-6.007
Costi per godimento beni di terzi	-812	-40	-14	-866
VALORE AGGIUNTO	**14.838**	**716**	**90**	**15.644**
- Spese per lavoro dipendente	-8.197	-715	-420	-9.331
MOL o EBITDA	**6.641**	**1**	**-330**	**6.312**
- Ammortamenti e accantonamenti	-4.019	-227	-120	-4.366
+/- Risultato dell'area accessoria	517	-1	-2	514
Altri ricavi non classificati nelle vendite	740	15	2	757
Oneri diversi di gestione	-223	-17	-4	-243
+/- Risultato dell'area finanziaria	159	0	-20	139
RISULTATO CORRENTE (EBIT NORMALIZZATO)	**3.298**	**-227**	**-471**	**2.599**
+/- Risultato dell'area straordinaria	-250	0	0	-250
EBIT INTEGRALE	**3.048**	**-227**	**-471**	**2.349**
Oneri finanziari	-228	-5	-2	-234
RISULTATO LORDO (RL)	**2.820**	**-232**	**-473**	**2.115**
- Imposte sul reddito	-471	0	0	-471
RISULTATO NETTO (RN)	**2.349**	**-232**	**-473**	**1.644**

Nei prospetti che seguono si passa all'analisi dell'andamento della situazione complessiva della società Cervino, per proseguire poi con l'esame dei dati dei singoli comprensori, raffrontando i dati degli ultimi due esercizi ed esprimendoli in migliaia di euro.

Situazione complessiva di Cervino S.p.A.

CONTO ECONOMICO CERVINO S.P.A. al 31.05.2015 (migliaia di euro)			
Descrizione	**2014/15**	**2013/14**	**Delta**
Ricavi delle vendite	24.196	22.931	1.265
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	22.689	20.618	2.072
Ricavi per prestazioni e rimborsi	1.507	2.314	-807
Produzione interna	131	123	8
VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA	**24.328**	**23.054**	**1.273**
- Consumi di materie prime	-1.811	-2.022	211
Costi per materie prime	-1.889	-1.863	-26
Variazione materie prime	78	-159	236
- Costi per altri beni e servizi	-6.873	-6.790	-83
Costi per servizi	-6.007	-5.921	-86
Costi per godimento beni di terzi	-866	-869	3
VALORE AGGIUNTO	**15.644**	**14.243**	**1.401**
- Spese per lavoro dipendente	-9.331	-9.362	30
MOL o EBITDA	**6.312**	**4.881**	**1.431**
- Ammortamenti e accantonamenti	-4.366	-4.295	-71
+/- Risultato dell'area accessoria	514	506	8
Altri ricavi non classificati nelle vendite	757	761	-4
Oneri diversi di gestione	-243	-256	13
+/- Risultato dell'area finanziaria	139	184	-46
RISULTATO CORRENTE (EBIT NORMALIZZATO)	**2.599**	**1.276**	**1.323**
+/- Risultato dell'area straordinaria	-250	-33	-217
EBIT INTEGRALE	**2.349**	**1.243**	**1.106**
Oneri finanziari	-234	-296	62
RISULTATO LORDO (RL)	**2.115**	**947**	**1.168**
- Imposte sul reddito	-471	-280	-191
RISULTATO NETTO (RN)	**1.644**	**667**	**977**

I *Ricavi delle vendite* nel loro complesso sono cresciuti di 1.265 mila euro rispetto all'anno passato (+5,5%), grazie all'incremento di 2,072 milioni di euro (+10%) delle vendite di skipass; scendono i ricavi per prestazioni e rimborsi di circa 807 mila euro a causa del mancato ricavo per il Soccorso piste, che la Regione Autonoma Valle d'Aosta riconosceva fino allo scorso anno a tutte le società di impianti a fune della Valle e che incideva per circa 925 mila euro; in miglioramento altre voci per complessivi 118 mila euro che verranno analizzate nei singoli comprensori.

La *Produzione interna*, corrispondente al valore delle ore impiegate dal personale su commesse interne capitalizzate, è in crescita del 6,6%.

Il ***Valore della Produzione Operativa*** si è quindi attestata a 24,328 milioni di euro con una crescita del 5,5%.

I *Consumi di materie prime* sono scesi del 10,4% per effetto, da una parte, di una crescita dei costi per il rinnovo di componenti sugli impianti, mentre dall'altra si rileva un risparmio sugli acquisti di combustibili e carburanti (-13,6%), accentuato anche da una crescita delle rimanenze finali.

I *Costi per altri beni e servizi* sono in crescita dell'1,5%, principalmente per l'aumento di alcuni costi legati alla crescita del fatturato: assicurazioni +3,3%, spese Tour Operator +10,6%, quote associative +2,3%, commissioni POS +12%. Crescono, inoltre, i costi per manutenzioni tecniche sugli impianti e trasporti +12,7% e le consulenze +12,9%, mentre scendono le prestazioni diverse -20,1%, l'energia elettrica -1,2%, le spese telefoniche -25,5%, i compensi degli amministratori -9,6% e le spese di pubblicità -2%.

In merito alle *spese di pubblicità e di marketing*, con il budget a disposizione, è stato possibile impostare la campagna pubblicitaria per l'inverno 2014/15, con alcune innovazioni più vicine ad un target giovanile: sono stati utilizzati i canali internet oltre ai tradizionali mezzi di comunicazione di stampa e televisione (SKY TG 24); sono stati realizzati degli accordi di cambio merce con canali radiofonici (Radio 105), mezzi stampa (La Stampa); è stato rinnovato l'accordo con Hyundai che per il terzo anno consecutivo ha messo a disposizione alcune auto (4) per gli sciatori che hanno partecipato al concorso a premi. Oltre alla produzione interna del materiale di comunicazione (dépliant, skipass, cartine, …), il sito internet www.cervinia.it rappresenta il mezzo principale di comunicazione diretta con i nostri clienti attraverso informazioni, notizie aggiornate sugli eventi, *news letter*: sono state rilevate visite da 200 paesi del mondo, con 1.981.352 accessi (in incremento del 21,24% sullo stesso periodo della precedente stagione), con una media di 10.320 visite al giorno. Grazie al nostro ufficio stampa, sono stati sviluppati i rapporti con i giornalisti attraverso i comunicati stampa, con oltre 100 articoli sui giornali a tiratura nazionale e servizi televisivi su canali nazionali, l'organizzazione dei diversi eventi e manifestazioni, la produzione dei testi del materiale di comunicazione.

I *Costi per godimento beni di terzi* sono quasi invariati (-0,4%) per effetto di una crescita dell'1,1% dei canoni-affitti e noleggi e di una riduzione dei leasing dell'1,6%.

Il ***Valore Aggiunto*** per effetto delle variazioni evidenziate cresce del 9,8% e si attesta a 15,6 milioni di euro.

Le *Spese per lavoro dipendente* sono stabili rispetto agli ultimi 2 esercizi, nonostante gli aumenti strutturali del contratto di lavoro; rispetto allo scorso esercizio, si rileva un lieve calo degli stipendi (-0,7%), con una crescita dei contributi (+1,5%). Visto l'aumento del fatturato, cala sensibilmente l'incidenza del costo del lavoro sul valore della produzione operativa, passando dal 40,6% dello scorso anno al 38,4% nell'esercizio in esame. Al 31 gennaio 2015, momento in cui la forza lavoro raggiunge il picco maggiore, l'organico era composto da 249 dipendenti di cui 106

fissi e 143 stagionali; questa la suddivisone tra le diverse stazioni: 148 a Cervinia, 53 a Valtournenche, 32 a Torgnon e 16 a Chamois. Rispetto al 31 gennaio 2014 l'organico globale resta invariato, mentre scendono i dipendenti fissi di 2 unità e crescono dello stesso numero i dipendenti stagionali. A fine maggio il numero dei dipendenti fissi scende ancora di due unità per l'uscita di altri due dipendenti, con una variazione rispetto a maggio dello scorso anno di 3 dipendenti fissi in meno.

Il ***Margine Operativo Lordo (EBITDA)*** cresce del 29,3% e si attesta a 6,3 milioni di euro.

Gli *Ammortamenti e accantonamenti* crescono dell'1,7%, mentre crescono i ricavi compresi nel *Risultato dell'area accessoria* dell'1,6%.

Il *Risultato dell'area finanziaria*, che comprende i proventi finanziari al netto di eventuali svalutazioni di partecipazioni, è in calo del 24,7%, in quanto il rendimento di mercato delle liquidità impiegate è calato ulteriormente ed ha raggiunto i minimi storici. Si è inoltre operata, come già avvenuto lo scorso esercizio, una svalutazione di circa 22 mila euro, con accantonamento al fondo, della partecipazione nella società Maison Cly, a seguito dei risultati negativi di bilancio da essa conseguiti.

Il ***Risultato Corrente (EBIT Normalizzato)*** si attesta a circa 2,6 milioni di euro con un miglioramento di 1,3 milioni di euro rispetto all'anno passato.

Il *Risultato dell'area straordinaria*, accoglie il fondo imposte (IMU) di 250 mila euro, accantonato in via prudenziale per i recenti orientamenti giurisprudenziali, a fronte dei rischi derivanti dai contenziosi nati per la rettifica delle categorie catastali operata dall'Agenzia delle Entrate-Territorio su alcuni impianti di risalita.

Gli *Oneri finanziari* pari a circa 244 mila euro scendono di circa 46 mila euro.

Il ***Risultato Lordo (RL)*** supera i 2,1 milioni di euro e cresce quasi di 1,2 milioni di euro rispetto all'anno passato.

Le *Imposte sul reddito*, pari a oltre 470 mila euro crescono di 205 mila euro (+68,3%) per effetto dell'aumento dell'IRAP di oltre 144 mila euro e dell'IRES pari a quasi 61 mila euro; le perdite pregresse ancora disponibili sono state integralmente recuperate.

Il ***Risultato Netto (RN)*** si chiude quindi con un utile netto di 1.644.312 euro, che sconta comunque un risultato negativo di Torgnon per 232 mila euro e di Chamois di circa 473 mila euro.

Comprensorio di Breuil-Cervinia e Valtournenche

Al fine di identificare gli elementi economici principali che hanno inciso sull'andamento del conto economico del comprensorio di Breuil Cervinia e Valtournenche, di seguito si riportano i dati degli ultimi 2 esercizi; si ricorda che in capo a tale comprensorio sono contabilizzati i costi comuni anche degli altri

comprensori relativi alle consulenze: fiscali, amministrative, del lavoro e delle paghe, informatiche, comprese le attrezzature informatiche centrali, legali, marketing e pubblicità e ufficio stampa; sono inoltre centralizzate tutte le attività, con il relativo costo del personale amministrativo, degli acquisti, dei sistemi informativi, dell'ufficio tecnico e della direzione centrale. Con queste premesse ecco i dati economici riclassificati secondo il modello della produzione effettuata.

Conto Economico Breuil-Cervinia Valtournenche (migliaia di euro)			
Descrizione	**2014/15**	**2013/14**	**Delta**
Ricavi delle vendite	22.415	20.557	1.858
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	21.120	18.620	2.499
Ricavi per prestazioni e rimborsi	1.296	1.937	-641
Produzione interna	127	105	22
VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA	**22.543**	**20.662**	**1.881**
- Consumi di materie prime	-1.579	-1.744	164
Costi per materie prime	-1.630	-1.596	-35
Variazione materie prime	51	-148	199
- Costi per altri beni e servizi	-6.126	-6.083	-43
Costi per servizi	-5.313	-5.247	-66
Costi per godimento beni di terzi	-812	-835	23
VALORE AGGIUNTO	**14.838**	**12.836**	**2.002**
- Spese per lavoro dipendente	-8.197	-8.253	56
MOL o EBITDA	**6.641**	**4.583**	**2.058**
- Ammortamenti e accantonamenti	-4.019	-3.936	-83
+/- Risultato dell'area accessoria	517	504	13
Altri ricavi non classificati nelle vendite	740	748	-7
Oneri diversi di gestione	-223	-244	21
+/- Risultato dell'area finanziaria	159	206	-47
RISULTATO CORRENTE (EBIT NORMALIZZATO)	**3.298**	**1.356**	**1.941**
+/- Risultato dell'area straordinaria	-250	-18	-232
EBIT INTEGRALE	**3.048**	**1.338**	**1.710**
Oneri finanziari	-228	-284	56
RISULTATO LORDO (RL)	**2.820**	**1.054**	**1.765**

I *Ricavi delle vendite*, nel loro complesso, sono cresciuti di 1,858 milioni di euro rispetto all'anno passato (+9,0%), grazie all'incremento di 2,5 milioni di euro (+13.4%) delle vendite di skipass; scendono i ricavi per prestazioni e rimborsi di circa 641 mila euro a causa del mancato ricavo per il Soccorso piste, che la Regione Autonoma Valle d'Aosta riconosceva fino allo scorso anno a tutte le società di impianti a fune della Valle e che incideva per circa 752 mila euro.

Il ***Valore della Produzione Operativa*** si è quindi attestato a 22,543 milioni di euro con una crescita del 9,1%.

I *Consumi di materie prime* sono scesi (-9,4%), per l'effetto combinato di una sensibile riduzione dei costi per gli acquisti (-12,8%) e una maggiore giacenza a fine esercizio.

I *Costi per altri beni e servizi* si mantengono stabili con una lieve riduzione dello 0,7%, questo nonostante alcune voci legate al fatturato siano in aumento, come indicato nell'analisi iniziale sulla Cervino SpA.

Il ***Valore Aggiunto*** cresce di oltre 2 milioni di euro (+15,6%) e si attesta a 14,838 milioni di euro.

Le *Spese per lavoro dipendente* registrano un calo dello 0,7% e cala sensibilmente l'incidenza del costo del lavoro sul valore della produzione operativa, passando dal 40,0% dello scorso anno al 36,4%. Al 31 gennaio 2015, momento in cui la forza lavoro raggiunge il picco maggiore, l'organico era composto da 201 dipendenti di cui 93 fissi e 108 stagionali. Rispetto al 31 gennaio 2014 il personale fisso è sceso di 2 unità. A fine maggio 2015 il numero dei dipendenti fissi scende ancora di una persona, con una variazione rispetto a maggio dello scorso anno di 3 dipendenti fissi in meno.

Il ***Margine Operativo Lordo (EBITDA)*** cresce di 2,058 milioni di euro e si attesta a quasi 6,6 milioni di euro.

Il ***Risultato Corrente (EBIT Normalizzato)*** si attesta a 3,3 milioni di euro con un miglioramento di 1,9 milioni di euro rispetto all'anno passato per effetto di una crescita degli ammortamenti del 2,1%, di un miglioramento dell'area accessoria del 2,6% ed un calo dei proventi finanziari del 22,8%.

Il ***Risultato Lordo (RL)*** si attesta a 2,8 milioni (+1,765 milioni di euro) per effetto di una riduzione degli oneri finanziari di 56 mila euro e l'accantonamento di un fondo imposte straordinario di 250 mila euro, come già evidenziato nella parte iniziale.

Comprensorio di Torgnon

L'andamento economico del comprensorio di Torgnon è stato fortemente condizionato dal negativo andamento dei ricavi della stagione invernale, mentre i costi, nel loro complesso, hanno subito una lieve crescita dello 0,7%. Il risultato economico è, quindi, gravato da una perdita di 232 mila euro, senza tenere conto dei costi comuni di gestione e amministrazione lasciati in capo al comprensorio di Breuil-Cervinia Valtournenche; se tali costi fossero stati in parte ribaltati, avrebbero peggiorato sensibilmente il risultato emerso.

Conto Economico TORGNON (migliaia di euro)			
Descrizione	**2014/15**	**2013/14**	**Delta**
Ricavi delle vendite	1.386	1.880	-494
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.189	1.581	392
Ricavi per prestazioni e rimborsi	197	299	-102
Produzione interna	3	17	-14
VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA	**1.389**	**1.897**	**-508**
- Consumi di materie prime	-175	-205	30
Costi per materie prime	-205	-189	-16
Variazione materie prime	30	-16	46
- Costi per altri beni e servizi	-498	-479	-20
Costi per servizi	-459	-450	-9
Costi per godimento beni di terzi	-40	-29	-11
VALORE AGGIUNTO	**716**	**1.214**	**-498**
- Spese per lavoro dipendente	-715	-698	-16
MOL o EBITDA	**1**	**516**	**-514**
- Ammortamenti e accantonamenti	-227	-228	1
+/- Risultato dell'area accessoria	-1	1	-3
Altri ricavi non classificati nelle vendite	15	12	3
Oneri diversi di gestione	-17	-11	-6
+/- Risultato dell'area finanziaria	0	0	-0
RISULTATO CORRENTE (EBIT NORMALIZZATO)	**-227**	**289**	**-516**
+/- Risultato dell'area straordinaria	0	-0	0
EBIT INTEGRALE	**-227**	**289**	**-516**
Oneri finanziari	-5	-9	5
RISULTATO LORDO (RL)	**-232**	**280**	**-512**

Il ***Valore della Produzione Operativa*** si è attestato a 1,389 milioni di euro con un calo di 508 mila euro pari al 26,8%. Il risultato deriva da un calo del 24,8% dei ricavi per skipass (-392 mila euro), una diminuzione dei ricavi per prestazioni e rimborsi di 102 mila euro (-34,1%), sui cui incide per 118 mila euro la mancanza del servizio Soccorso piste, e la riduzione della manodopera capitalizzata su opere interne di 14 mila euro.

I *Consumi di materie prime* sono in calo del 14,6% e i *Costi per altri beni e servizi* crescono del 4,1% per effetto della crescita dei costi di manutenzione impianti e del costo dell'energia elettrica (+6,6%), mentre scendono i costi assicurativi (si è passati a regime con le polizze Cervino dall'inizio dell'esercizio) del 47,1% e le prestazioni diverse del 58,6% in quanto alcuni costi sono stati inglobati nei costi comuni e centralizzati. Crescono i costi per il noleggio di macchinari e impianti di 11 mila euro.

Il ***Valore Aggiunto*** per effetto delle variazioni evidenziate si attesta a 716 mila euro e scende di 498 mila euro (-41%).

Il ***Margine Operativo Lordo (EBITDA)*** è praticamente azzerato con un calo di 514 mila euro per effetto di un aumento delle *Spese per lavoro dipendente* che crescono del 2,3% e incidono per il 51,4% sul Valore della produzione operativa. Al 31 gennaio 2015, momento in cui la forza lavoro raggiunge il picco maggiore, l'organico era composto da 32 dipendenti di cui 9 fissi e 23 stagionali. Rispetto al 31 gennaio 2014 il personale fisso è rimasto invariato, mentre è cresciuto di 2 unità il personale stagionale.

Il ***Risultato Lordo (RL)*** si attesta a -232 mila euro e le voci relative ad *Ammortamenti, Risultato dell'area accessoria* e *Risultato dell'area finanziaria* risultano praticamente invariate nel loro complesso.

Comprensorio di Chamois

L'andamento economico del Comprensorio di Chamois, anche in questo esercizio, non è riuscito a dare indicazioni positive, anzi, la situazione è ulteriormente peggiorata rispetto allo scorso esercizio con un aumento della perdita del 22,1%. Da un lato, il calo dei ricavi, che confermano il trend discendente già evidenziato nel passato e, dall'altro lato, l'andamento dei costi che non riescono a scendere oltre il livello fisiologico raggiunto. Il solo costo del personale ha superato di 24 mila euro il valore della produzione operativa.

Conto Economico CHAMOIS (migliaia di euro)			
Descrizione	**2014/15**	**2013/14**	**Delta**
Ricavi delle vendite	395	494	-99
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	380	416	-36
Ricavi per prestazioni e rimborsi	15	78	-64
Produzione interna	1	1	0
VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA	**396**	**495**	**-99**
- Consumi di materie prime	-57	-73	17
Costi per materie prime	-54	-79	25
Variazione materie prime	-3	5	-8
- Costi per altri beni e servizi	-249	-229	-20
Costi per servizi	-235	-224	-11
Costi per godimento beni di terzi	-14	-5	-9
VALORE AGGIUNTO	**90**	**193**	**-103**
- Spese per lavoro dipendente	-420	-410	-10
MOL o EBITDA	**-330**	**-218**	**-112**
- Ammortamenti e accantonamenti	-120	-130	11
+/- Risultato dell'area accessoria	-2	0	-2
Altri ricavi non classificati nelle vendite	2	2	-0
Oneri diversi di gestione	-4	-1	-2
+/- Risultato dell'area finanziaria	-20	-22	2
RISULTATO CORRENTE (EBIT NORMALIZZATO)	**-471**	**-369**	**-102**
+/- Risultato dell'area straordinaria	0	-15	15
EBIT INTEGRALE	**-471**	**-384**	**-87**
Oneri finanziari	-2	-3	2
RISULTATO LORDO (RL)	**-473**	**-387**	**-86**

I *Ricavi delle vendite* sono in calo di 99 mila euro rispetto all'anno passato (-20,1%); le vendite di skipass diminuiscono di 36 mila euro (-8,6%) e i ricavi per prestazioni e rimborsi scendono di 64 mila euro (-81,4%), sui cui incide per quasi 56 mila euro la mancanza del servizio Soccorso piste.

Il ***Valore Aggiunto*** si attesta a 90 mila euro con una variazione negativa di 103 mila euro (-53,3%) rispetto allo scorso esercizio. L'andamento è conseguente ad un miglioramento dei consumi di materie prime del 22,9% (principalmente dovuto al calo dei costi per carburanti e materiale tecnico), a cui però si contrappone un aumento dei costi per altri beni e servizi dell'8,8%, causato da maggiori spese per prestazioni tecniche e noleggio di macchinari e impianti.

Il ***Margine Operativo Lordo (EBITDA)*** è negativo per 330 mila euro per effetto delle *Spese per lavoro dipendente* che si attestano a 420 mila euro e sono in crescita del 2,3%. Al 31 gennaio 2015, momento in cui la forza lavoro raggiunge il picco maggiore, l'organico era composto da 16 dipendenti di cui 4 fissi e 12 stagionali. Rispetto al 31 gennaio 2014 il personale è rimasto invariato.

Gli *Oneri finanziari* scendono di 15 mila euro grazie alla copertura finanziaria data da Cervino sull'utilizzo degli scoperti bancari, che negli anni passati generava interessi passivi rilevanti.

Il ***Risultato Lordo (RL)*** evidenzia una perdita di 473 mila euro, in peggioramento di 86 mila euro rispetto all'anno passato. Si segnala che gli *Ammortamenti* scendono dell'8%, mentre, nel loro complesso, il *Risultato dell'area accessoria*, il *Risultato dell'area finanziaria* e gli *Oneri finanziari* non hanno subito variazioni significative.

Terminata l'analisi economica dei singoli comprensori e tornando ai dati complessivi della Società , con riferimento agli ultimi due bilanci chiusi al 31/5/2015 e al 31/5/2014, si riportano di seguito i principali indici economici dai quali si può constatare un evidente ed ulteriore miglioramento complessivo di tutti gli indicatori:

Indicatori	31/05/2015	31/5/2014
MOL (EBITDA/V)	26%	21%
ROE (RN/N)	2,67%	1,11%
ROI ((EBIT normalizzato/CIN)	4,06%	2,05%
ROI ((EBIT normalizzato/Ko)	3,32%	1,75%
ROS (EBIT normalizzato/V)	10,74%	5,56%

Legenda:
N = Capitale proprio
RN = Risultato Netto
EBITDA =Risultato Operativo ante ammortamenti e accantonamenti
EBIT normalizzato = Risultato Corrente
CIN= Capitale investito netto
Ko = Capitale investito operativo
V = Valore della produzione operativa

Situazione patrimoniale e finanziaria della Cervino

Viene fornita indicazione della misura del capitale investito netto (CIN), nonché delle fonti di finanziamento del medesimo e della posizione finanziaria netta. Si sottolinea l'aumento del Capitale circolante netto di circa 692 mila euro, dovuto principalmente ad una riduzione dei crediti commerciali, mentre il Capitale investito netto scende di 2,9 milioni per effetto della riduzione delle attività fisse a seguito degli ammortamenti dell'esercizio. La Posizione finanziaria netta migliora, rispetto allo scorso esercizio, di quasi 3,2 milioni di euro.

Migliaia di euro	2014/2015	2013/2014
+ crediti commerciali	923	2.371
- fondo svalutazione crediti	-27	-451
+ Rimanenze	802	724
- Debiti commerciali e acconti	-2.366	-2.263
- Fondo TFR	-2.977	-3.063
+/- Altre attività / (passività) a breve non onerose	-2.616	-2.887
parziale = Capitale Circolante Netto	***-6.261***	***-5.569***
Attività fisse nette	60.357	62.246
Beni immateriali	3.357	3.418
Partecipazioni	600	622
Altre attività e (passività) nette non onerose	-250	0
Capitale Investito Netto	**57.803**	**60.717**
Patrimonio Netto	61.687	60.043
Debiti finanziari a lungo	12.130	13.404
+ debiti finanziari a breve	1.491	1.814
- attività finanziarie (titoli negoziabili, crediti fruttiferi)	-7.500	0
- disponibilità liquide (cassa, banche e simili)	-10.005	-14.544
= Posizione finanziaria netta	***-3.884***	***674***
Totale fonti di finanziamento	**57.803**	**60.717**

La *posizione finanziaria netta* della Società è in miglioramento grazie alla crescita delle disponibilità liquide per quasi 3 milioni e dalla riduzione dei debiti a medio/lungo termine di circa 1,6 milioni di euro; di seguito il dettaglio delle voci:

Migliaia di euro	2014/2015	2013/2014	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	10.005	14.544	-4.539
B) Attività finanziarie (titoli negoziabili, crediti fruttiferi)	7.500	-	7.500
C) Liquidità (A) + (B)	**17.505**	**14.544**	**2.961**
D) Crediti finanziari correnti	**-**	**-**	**-**
E) Debiti bancari correnti	-102	0	-102
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-1.389	-1.814	425
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente	**-1.491**	**-1.814**	**323**
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	**16.014**	**12.730**	**3.284**
J) Debiti bancari non correnti	-378	-	-378
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-11.752	-13.404	1.652
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	**-12.130**	**-13.404**	**1.274**
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	**3.884**	**-674**	**4.558**

Si riporta ora la riclassificazione dello Stato patrimoniale secondo lo schema finanziario.

Stato patrimoniale "finanziario"		
IMPIEGHI	**31/05/2015**	**31/05/2014**
Immobilizzazioni immateriali	3.357	3.418
Immobilizzazioni materiali	60.357	62.246
Immobilizzazioni finanziarie	600	622
Rimanenze	801	724
Liquidità differite (Ld)	13.247	5.851
Liquidità immediate (Li)	10.005	14.544
Capitale investito (K)	**88.367**	**87.405**

FONTI	**31/05/2015**	**31/05/2014**
Patrimonio netto (N)	61.687	60.043
Passività Consolidate	15.357	16.429
Passività correnti (Pc)	11.323	10.933
Totale delle Fonti (K)	**88.367**	**87.405**

Si riportano, qui di seguito, alcuni indicatori di struttura e situazione finanziaria dell'esercizio 2014/2015 confrontati con quelli dell'esercizio 2013/2014 applicati alla sopra riportata tabella.

Indicatori	**31/05/2015**	**31/05/2014**
Peso delle immobilizzazioni (I/K)	73%	76%
Peso del capitale circolante (C/K)	27%	24%
Peso del capitale proprio (N/K)	70%	69%
Peso del capitale di terzi (T/K)	30%	31%
Indice di autocopertura del capitale fisso (N/I)	0,96	0,91
Indice di disponibilità (C/Pc)	2,12	1,93
Indice di liquidità [(Li+Ld)/Pc]	2,05	1,87

Legenda:
I = Attivo immobilizzato
K = Capitale investito e Totale delle Fonti
C = Rimanenze + Liquidità differite + Liquidità immediate
N = Capitale proprio
T = Capitale di Terzi (Passività a breve + Passività consolidate)
Li = Liquidità immediate
Ld = Liquidità differite
Pc = Passività correnti
RN = Risultato Netto

Da ultimo si riporta il prospetto del rendiconto finanziario sintetico che deriva da una riclassificazione del rendiconto finanziario presente in nota integrativa; dal prospetto si evince come la maggior liquidità presente a fine esercizio sia generata per circa 910 mila euro dall'attività operativa, mentre la parte rimanente deriva da minori investimenti e da minori flussi per impegni in attività finanziarie.

Migliaia di euro	2014/2015	2013/2014	Variazioni
Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (a)	6.875	4.545	2.330
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (b)	-9.817	364	-10.181
Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (c)	-1.597	-901	-696
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (d) = (a+b+c)	**-4.539**	**4.008**	**-8.547**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali (e)	14.544	10.536	4.008
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (d+e)	**10.005**	**14.544**	**-4.539**

Si rimanda alla nota integrativa per un maggior dettaglio sia delle poste economiche sia delle poste patrimoniali.

INFORMAZIONI SU AMBIENTE E PERSONALE

Ambiente: la realizzazione e la manutenzione degli impianti presenti sul territorio vengono realizzate nel rispetto dei vincoli ambientali e della sicurezza.

Personale: Le condizioni dell'ambiente di lavoro sono favorevoli. La società mette a disposizione del personale ogni dispositivo ed attrezzatura atti a prevenire o ridurre eventuali rischi e per la protezione contro agenti esterni nocivi, al fine di garantire idonee condizioni di sicurezza e di agibilità dei luoghi di lavoro. Per un approfondimento sui dati relativi al personale dei diversi comprensori, si rimanda ai commenti delle *Spese per lavoro dipendente* presenti sull'analisi dei conti economici riclassificati.

RAPPORTI CON LE IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUESTE ULTIME.

Per quanto attiene ai rapporti intrattenuti con le imprese controllate, collegate, controllante nonché alle imprese consociate, Vi comunichiamo quanto segue:

Finaosta S.p.A. – controllante

La società, con sede legale in Aosta, via Festaz 22, detiene al 31/5/2015 nr. 90.643.285 azioni della Cervino S.p.A., pari all'86,326% del capitale sociale; la Finaosta S.p.A. ha conferito aumenti di capitale sociale a pagamento su mandato della

Regione Autonoma Valle d'Aosta ed ha erogato negli anni, sotto forma di mutui a lungo termine e leasing, molteplici finanziamenti finalizzati alla copertura di investimenti.

Nel corso dell'esercizio, la Cervino S.p.A. ha realizzato operazioni di natura commerciale e/o finanziaria con la controllante Finaosta S.p.A. e operazioni di natura commerciale con le società del Gruppo Finaosta.

Dette operazioni sono state concluse a normali condizioni di mercato.

Di seguito si riepilogano i rapporti economici e patrimoniali al 31 maggio 2015 con le società del Gruppo Finaosta, escluse le nostre collegate e consociate:

	RICAVI	COSTI	CREDITI	DEBITI
FINAOSTA S.p.A.		607.525		13.293.381
Courmayeur Mont Blanc Funivie S.p.A.	4.320	2.896	4.752	3.186
Funivie del Monte Bianco S.p.A.		687		756
C.V.A TRADING s.r.l.	0	1.699.776	0	64.626
C.V.A Compagnia Valdostana delle acque	585	39.055	0	47.573
Funivie Piccolo San Bernardo S.p.A.	3.709	9.782	4.080	567
Monterosa S.p.A.	19.980	3.142	21.978	3.456
Pila S.p.A.	10.411	21.747	11.452	23.922
Pila S.p.A.-Skipass VDA	863.080	106.682	280.110	91.205

NUMERO E VALORE NOMINALE SIA DELLE AZIONI SIA DELLE QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI POSSEDUTE ANCHE PER TRAMITE DI SOCIETÀ FIDUCIARIA O PER INTERPOSTA PERSONA, CON INDICAZIONE DELLA PARTE DI CAPITALE CORRISPONDENTE.

La società non possiede azioni proprie, né azioni o quote di società controllanti, neppure per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

NUMERO E VALORE NOMINALE SIA DELLE AZIONI PROPRIE SIA DELLE AZIONI O QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI ACQUISTATE O ALIENATE DALLA SOCIETÀ NEL CORSO DELL'ESERCIZIO ANCHE PER TRAMITE DI SOCIETÀ FIDUCIARIA O PER INTERPOSTA PERSONA, CON L'INDICAZIONE DELLA CORRISPONDENTE PARTE DI CAPITALE, DEI CORRISPETTIVI, DEI MOTIVI DEGLI ACQUISTI E DELLE ALIENAZIONI.

Si precisa che la società non ha mai acquistato azioni proprie o azioni di società controllanti, neppure per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Andamento dell'operatività gestionale

ANDAMENTO STAGIONE ESTIVA 2015

Oltre all'apertura straordinaria di 9 giorni nei weekend del mese di maggio 2015, decisione presa in collaborazione con il Consorzio e il Comune di Valtournenche, che ha riscosso molti consensi da parte degli operatori e della clientela ed ha portato un incasso complessivo di quasi 91 mila euro, la stagione estiva 2015 per Breuil-Cervinia è iniziata il 27 giugno 2015. Gli impianti fino a Plateau Rosà sono rimasti aperti fino al 6 settembre 2015, per un periodo complessivo di 72 giorni, pari a quello delle passate stagioni. Occorre evidenziare che anche quest'anno non è stato possibile aprire la parte alta della pista Ventina a causa delle condizioni del manto nevoso insufficienti.

Per le altre stazioni gli impianti sono stati aperti nei seguenti periodi:

- Valtournenche: telecabina La Salette, dal 11 luglio 2015 al 30 agosto 2015;
- Chamois: seggiovia Corgnolaz 20 e 21 giugno 2015 e dal 27 giugno al 6 settembre 2015; seggiovie Lago Lod e Falinère: 11 e 12 luglio 2015 e dal 18 luglio al 23 agosto 2015;
- Torgnon: parco giochi: tutti i weekend di luglio 2015 e dal 1° al 30 agosto 2015.

Il bel tempo e il caldo in pianura hanno favorito un ottimo afflusso di clientela nei mesi di giugno e luglio; nel mese di agosto il maltempo ha condizionato il livello degli incassi del mese che ha comunque migliorato i risultati rispetto ad agosto dello scorso anno(+2.6%). Nel complesso gli incassi progressivi a fine stagione si sono attestati ad € 1.296.749 comprendendo gli incassi dell'apertura straordinaria dei weekend di maggio successivi alla chiusura della stagione invernale. Se si raffrontano i dati complessivi di incasso con quelli delle ultime due stagioni, avendo cura, per omogeneità, di non considerare gli incassi del mese di maggio, emerge una crescita complessiva del 22,8% (+224 mila euro) rispetto all'estate 2014 e un aumento del 4,3% (50 mila euro) rispetto alla stagione estiva 2013. L'incremento è ancora maggiore se si considerano gli incassi della sola parte italiana, al netto della quota di competenza di Zermatt: quasi 932 mila euro con una crescita del 24,8% (+185 mila euro) rispetto al 2014 e +5,8% (+51 mila euro) rispetto al 2013 (i confronti sono effettuati senza considerare i 71 mila euro di incassi di maggio). Nell'ambito di questi risultati sono compresi gli andamenti degli altri comprensori: Valtournenche (incasso di 49.080 €): +11,1% (+4.906 €) rispetto al 2014 e -3,0% (-1.526 €) rispetto al 2013; Chamois (incasso di 130.942 €): +38,5% (+36.400 €) rispetto al 2014 e +2,2% (+2.816 €) rispetto al 2013; Torgnon solo parco giochi (incasso di 19.277 €) +11,5% (+1.990 €) rispetto al 2014 e -2.1% (-404 €) rispetto al 2013.

INVESTIMENTI 2015

Secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione nel mese di maggio 2015, durante il periodo estivo / autunnale 2015, si è dato avvio agli interventi per la realizzazione dei nuovi investimenti.

COMPRENSORIO DI BREUIL-CERVINIA

- Realizzazione impianto di innevamento delle piste 2-3-3.0-3.00-3bis-5
- Implementazione delle apparecchiature elettro-idrauliche nella stazione di pompaggio di Laghi Cime Bianche
- Acquisto 2 cannoni Sufag
- Pista n°6: sistemazione diagonale del Theodulo più prolungamento innevamento;
- Passaggino del Theodulo: allargamento con ombrelli e consolidamento parete monte;
- Installazione ombrelli fermaneve Pista n.13 e Pista n.7.00 tratto terminale;
- Installazione reti protezione sulle piste nn. 3bis, 21 e 22;
- Seggiovia KC45: integrazione ombrelli fermaneve per protezione sostegno n.10;
- Revisione Generale (1° fase) seggiovia KC30 Bontadini;
- Revisione Speciale sciovia KS207 La Vieille;
- Scorrimento funi portanti Funivia KB18 Cime Bianche Laghi- Plateau Rosà;
- Accorciamento funi seggiovie KC49 Pancheron, KC33 Fornet e KM76 Campetto;
- Realizzazione fossa zavorre seggiovia KC33 Fornet;
- Ex seggiovia Pancheron: completamento demolizione stazione motrice;
- Hotel Lo Stambecco: lavori di rinforzo solaio camere, rifacimento lamiere tetto, automazione funzionamento caldaie, rifacimento tratta fognaria;
- Acquisto di N°1 mezzo battipista con verricello;
- Acquisto 2 motoslitte;
- Acquisto di un mezzo fuoristrada cassonato.

COMPRENSORIO VALTOURNENCHE

- Rifacimento autorimessa gatti Loc Euillia;
- Rifacimento bagni valle telecabina Salette;
- Sostituzione sedili termoisolanti seggiovia KM75 Du Col.

COMPRENSORIO DI CHAMOIS

- Installazione ancoraggi e pali per reti fisse (6 campate) su tratto terminale pista n. 1;
- Rifacimento tratto di linea impianto di innevamento Fontana Fredda;
- Cabine elettriche: messa a norma;
- Rifacimento impianto elettrico sala pompe Lago Lod e Garage battipista;
- Rifacimento riscaldamento Garage battipista;
- Revisione Speciale seggiovia KM43 Teppa;
- Revisione Speciale seggiovia KM73 Falinère.

COMPRENSORIO DI TORGNON

- Rinnovo tecnologico linea impianto innevamento piste nn. 1 – 4 – 7;
- Installazione reti protezione tipo A su pista n.5;
- Accorciamento fune seggiovia KM70 Chantorné;
- Revisione Speciale seggiovia KM54 Col Fenetre;
- Revisione Speciale seggiovia KM70 Chantorné;
- Parco giochi: acquisto nuove attrezzature.

Si ricorda che, il 30 giugno 2015, sono state presentate le seguenti **domande di contributo ai sensi della LR 8/2004** per iniziative (alcune di esse sono già state realizzate e/o già presentate in precedenza) relative ai comprensori di Valtournenche, Torgnon e Chamois per un importo complessivo di € 2.123.799.

Per il comprensorio di Valtournenche sono state presentate le seguenti domande per un importo complessivo di € 1.395.397, domande già presentate in precedenza:

- Adeguamento tecnico/funzionale telecabina Plan de la Glaea-Desert € 48.000;
- Rifacimento autorimessa gatti esistente Loc Euillia € 435.000;
- Livellamento e drenaggio del tracciato nuovo tapis del 2010 € 14.000;
- Sistema comunicazione radio per adeguamento/compatibilità Cervino. € 110.000;
- Protezione fenomeni valanghivi e messa in sicurezza piste Cime Bianche € 430.000;
- Ampliamento biglietteria € 34.130;
- Messa in sicurezza torrente per ampliamento mezzi battipista Euillia.€ 50.000;
- Acquisto attrezzatura ludico sportiva € 59.267;
- Adeguamento rimessa per mezzi battipista presso ex stazione arrivo telec. Euillia € 215.000.

E' stata inoltre presentata una nuova domanda per l'acquisto di un mezzo battipista standard € 380.000.

Per il comprensorio di Torgnon sono state presentate le seguenti domande per un importo complessivo di € 90.000, domande già presentate in precedenza:

- Acquisto di attrezzatura ludico sportiva € 50.000;
- Rinnovo rete radio con trasmissione Wifi € 15.000;
- Acquisto attrezzatura ludico sportiva € 25.000.

Per il comprensorio di Chamois sono state presentate le seguenti domande per un importo complessivo di € 82.540, domande già presentate in precedenza:

- Costruzione di un parco giochi per bambini e sciatori principianti € 33.500;
- Acquisto nastro trasportatore da 30 mt € 49.040.

E' stata inoltre presentata una nuova domanda per il rinnovo tecnologico dell'impianto di innevamento della pista 4 € 175.862.

EVOLUZIONI PREVEDIBILI DELLA GESTIONE

Piano di razionalizzazione e sviluppo: di seguito vengono individuati gli investimenti strategici che potranno garantire nei prossimi anni lo sviluppo degli impianti della Società.

1- Ampliamento e miglioramento degli impianti di innevamento artificiale relativi alle piste della conca del Breuil: è in corso di realizzazione la 1° fase dell'impianto di innevamento della parte bassa del comprensorio di Breuil-Cervinia. Nel 2016 verrà realizzata la fase n.2. Il Masterplan approvato dal CDA prevede poi di rinnovare ed estendere gli impianti esistenti attraverso interventi scanditi nel tempo. Sarà necessario effettuare una verifica di tali indicazioni del Masterplan a seguito dell'esito dell'esercizio dell'impianto in costruzione.

2- Sostituzione della sciovia Gran Sommetta: a tal proposito, visto il perdurare della situazione di crisi anche nella finanza pubblica, si è fatta istanza di proroga, ai sensi della DGR n.480/2015, della scadenza della vita tecnica dell'impianto. Pertanto interventi di sostituzione o di altro tipo, da eseguire nell'estate 2016, verranno valutati in funzione della prossima emanazione di provvedimenti di legge che dovranno determinare le azioni suppletive alla eliminazione della vita tecnica degli impianti di risalita.

3- Miglioramento dei collegamenti con la stazione di Zermatt: la Società Zermatt Bergbahnen ha dato il via alla realizzazione di una nuova funivia del tipo 3S, parallela all'impianto già esistente, che collegherà il Trockener-Steg con il Piccolo Cervino e che dovrebbe essere ultimata entro il 2018. Tale impianto consentirà un forte incremento del flusso di sciatori verso il nostro comprensorio. La successiva realizzazione di una funivia tra Testa Grigia e il Piccolo Cervino, che dovrebbe seguire immediatamente nella programmazione degli investimenti

e che la nostra società caldeggia fortemente, garantirà il collegamento tra Cervinia e Zermatt anche per utenti non sciatori.

4- Studio di fattibilità (Alpslink) per il collegamento del nostro comprensorio con quello del Monterosa-ski: è stato ultimato, e presentato alle popolazioni delle vallate interessate (Gressoney, Ayas, Valtournenche), il progetto di fattibilità dell'opera, che prevede la realizzazione di due impianti di risalita tra la località di Frachey in Val d'Ayas e il Colle Superiore delle Cime Bianche. La realizzazione del progetto è subordinata all'acquisizione dei finanziamenti necessari per la costruzione di impianti e piste, nonché alla verifica di soddisfacenti ritorni economici per la loro futura gestione.

5- PUD Fs6 e Gran Baita: sono in corso delle trattative per la vendita di una parte dei terreni del Pud FS6. E' inoltre in progetto la sistemazione dell'edificio Gran Baita e del fabbricato Bardoney.

6- Alimentazione impianto di innevamento di Torgnon: studio per la realizzazione dell'ampliamento del bacino del lago Gorzà.

L'ultima stagione ha dimostrato che le potenzialità del nostro comprensorio sono estremamente elevate e che occorre continuare ad investire per attrarre sempre di più gli amanti dello sci e della montagna, garantendo il massimo dei servizi.

Le criticità su cui occorre intervenire per garantire la costanza di risultati positivi nel futuro sono già state evidenziate in passato e continuano a rappresentare un obiettivo indispensabile per garantire alla nostra clientela la qualità del servizio e il rinnovo degli investimenti, necessario per essere ancora all'avanguardia internazionale. Ecco in sintesi i principali elementi da concretizzare al più presto:

- continuare ad avere da parte della Regione Autonoma Valle d'Aosta un sostegno economico nella sostituzione degli impianti in scadenza, nella realizzazione degli investimenti strategici indispensabili;
- ridurre il peso dell'indebitamento della Cervino attraverso il consolidamento dei debiti accumulati nel corso delle precedenti gestioni per la costruzione dei nuovi impianti.

Ci auguriamo in questo modo di poter essere messi in condizione di far crescere la nostra società e conseguentemente tutte le attività dell'indotto che ruotano intorno a noi.

ESPOSIZIONE AI RISCHI DI PREZZO, DI CREDITO, DI LIQUIDITÀ E DI VARIAZIONE DEI FLUSSI FINANZIARI E OBIETTIVI E POLITICHE DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

Con riguardo alle informazioni richieste dal comma 6 bis dell'articolo 2428 codice civile si precisa quanto segue.

La Società non è soggetta al **rischio di credito** in quanto le controparti sono state regolari nell'assolvimento dei propri impegni.

Il **rischio di liquidità** viene costantemente monitorato dalla società, che riesce a far fronte ai propri impegni attraverso il *cash flow* generato dalla gestione.

L'andamento positivo degli incassi delle ultime stagioni ha consentito di mantenere solida la **situazione finanziaria** aziendale che deve poter garantire l'autofinanziamento degli investimenti che non vengono coperti dai contributi regionali.

La liquidità accumulata è stata impiegata in forme di investimento finanziarie che purtroppo non garantiscono adeguati rendimenti, visto che i tassi di mercato hanno ormai toccato i minimi storici.

SEDI SECONDARIE

Non sussistono.

* * *

Signori Azionisti,

nell'invitarVi ad approvare il bilancio al 31 Maggio 2015, sottoposto al Vostro esame, Vi proponiamo di destinare l'utile di esercizio da esso emergente, di euro 1.644.312, nel seguente modo:

- 5% alla Riserva legale	Euro	82.216
- il residuo alla Riserva straordinaria	Euro	1.562.096
Totale	Euro	1.644.312

Cogliamo l'occasione per ringraziare tutti coloro che hanno partecipato attivamente in quest'anno di gestione: la Regione Autonoma Valle d'Aosta, Finaosta, i Comuni di Valtournenche, Chamois e Torgnon, Zermatt Bergbahnen, il Consorzio Tourist Management, l'Office du Tourisme e gli Operatori turistici.

Un ringraziamento del tutto particolare va ai dipendenti della Cervino che hanno sempre dimostrato la piena collaborazione per raggiungere i risultati ottenuti e per progredire verso un organizzazione sempre più integrata; se oggi siamo in grado di chiudere un bilancio in utile, parte importante del merito va a loro.

p. il Consiglio di amministrazione
Il Presidente
(Federico Maquignaz)

Informazioni generali sull'impresa

Dati anagrafici

Denominazione:	CERVINO SPA
Sede:	FRAZIONE BREUIL CERVINIA VALTOURNENCHE AO
Capitale sociale:	54.600.546,00
Capitale sociale interamente versato:	sì
Codice CCIAA:	AO
Partita IVA:	00041720079
Codice fiscale:	00041720079
Numero REA:	23540
Forma giuridica:	SOCIETA' PER AZIONI
Settore di attività prevalente (ATECO):	493100
Società in liquidazione:	no
Società con socio unico:	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento:	no
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento:	
Appartenenza a un gruppo:	sì
Denominazione della società capogruppo:	FINAOSTA SPA
Paese della capogruppo:	ITALIA
Numero di iscrizione all'albo delle cooperative:	

Bilancio al 31/05/2015

Stato Patrimoniale Ordinario

	31/05/2015	31/05/2014
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali	-	-
1) Costi di impianto e di ampliamento	35.657	60.198
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicita'	-	3.960
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	13.864	10.380
7) Altre	3.307.210	3.343.542
Totale immobilizzazioni immateriali	*3.356.731*	*3.418.080*

	31/05/2015	31/05/2014
II - Immobilizzazioni materiali	-	-
1) Terreni e fabbricati	27.300.819	26.663.393
2) Impianti e macchinario	29.595.367	31.576.252
3) Attrezzature industriali e commerciali	545.734	589.542
4) Altri beni	2.336.061	2.107.710
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	578.829	1.308.963
Totale immobilizzazioni materiali	*60.356.810*	*62.245.860*
III - Immobilizzazioni finanziarie	-	-
1) Partecipazioni in	-	-
d) altre imprese	600.018	621.951
Totale partecipazioni	*600.018*	*621.951*
Totale immobilizzazioni finanziarie	*600.018*	*621.951*
Totale immobilizzazioni (B)	*64.313.559*	*66.285.891*
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze	-	-
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	801.576	723.840
Totale rimanenze	*801.576*	*723.840*
II - Crediti	-	-
1) verso clienti	623.246	1.640.304
esigibili entro l'esercizio successivo	623.246	1.640.304
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4-bis) Crediti tributari	159.246	133.919
esigibili entro l'esercizio successivo	159.246	133.919
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
5) verso altri	12.264.836	3.970.620
esigibili entro l'esercizio successivo	12.264.836	3.970.620
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale crediti	*13.047.328*	*5.744.843*
IV - Disponibilità liquide	-	-
1) Depositi bancari e postali	9.952.901	14.496.391
3) Danaro e valori in cassa	52.496	48.062
Totale disponibilità liquide	*10.005.397*	*14.544.453*
Totale attivo circolante (C)	*23.854.301*	*21.013.136*
D) Ratei e risconti		

	31/05/2015	31/05/2014
Ratei e risconti attivi	199.762	106.452
Totale ratei e risconti (D)	*199.762*	*106.452*
Totale attivo	*88.367.622*	*87.405.479*
Passivo		
A) Patrimonio netto	**61.686.827**	**60.042.515**
I - Capitale	54.600.546	54.600.546
II - Riserva da sopraprezzo delle azioni	2.215.600	2.215.600
III - Riserve di rivalutazione	650.735	650.735
IV - Riserva legale	232.407	199.048
VII - Altre riserve, distintamente indicate	-	-
Riserva straordinaria o facoltativa	2.343.227	1.709.405
Totale altre riserve	*2.343.227*	*1.709.405*
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	1.644.312	667.181
Utile (perdita) residua	*1.644.312*	*667.181*
Totale patrimonio netto	61.686.827	60.042.515
B) Fondi per rischi e oneri		
2) per imposte, anche differite	250.000	-
Totale fondi per rischi ed oneri	*250.000*	-
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	**2.977.388**	**3.063.350**
D) Debiti		
3) Debiti verso soci per finanziamenti	13.310.271	14.802.955
esigibili entro l'esercizio successivo	1.398.813	1.709.574
esigibili oltre l'esercizio successivo	11.911.458	13.093.381
4) Debiti verso banche	273.144	377.584
esigibili entro l'esercizio successivo	92.473	104.449
esigibili oltre l'esercizio successivo	180.671	273.135
5) Debiti verso altri finanziatori	38.500	38.500
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	38.500	38.500
7) Debiti verso fornitori	2.211.683	2.154.343
esigibili entro l'esercizio successivo	2.211.683	2.154.343
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
12) Debiti tributari	490.783	354.287

	31/05/2015	31/05/2014
esigibili entro l'esercizio successivo	490.783	354.287
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	448.155	443.751
esigibili entro l'esercizio successivo	448.155	443.751
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
14) Altri debiti	5.244.398	4.764.490
esigibili entro l'esercizio successivo	5.244.398	4.764.490
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale debiti	*22.016.934*	*22.935.910*
E) Ratei e risconti		
Ratei e risconti passivi	1.436.473	1.363.704
Totale ratei e risconti	*1.436.473*	*1.363.704*
Totale passivo	*88.367.622*	*87.405.479*

Conti d'Ordine

	31/05/2015	31/05/2014
Conti d'ordine		
Rischi assunti dall'impresa	-	-
Fideiussioni	-	-
a imprese controllanti	1.881.750	1.881.750
ad altre imprese	135.581	121.036
Totale fideiussioni	*2.017.331*	*2.002.786*
Totale rischi assunti dall'impresa	*2.017.331*	*2.002.786*
Totale conti d'ordine	*2.017.331*	*2.002.786*

Conto Economico Ordinario

	31/05/2015	31/05/2014
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	22.689.312	20.617.784
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	131.133	123.049
5) Altri ricavi e proventi	-	-
Altri	2.264.074	3.074.925
Totale altri ricavi e proventi	*2.264.074*	*3.074.925*
Totale valore della produzione	*25.084.519*	*23.815.758*
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.888.559	1.862.870
7) per servizi	6.006.967	5.920.984
8) per godimento di beni di terzi	866.168	869.246
9) per il personale	-	-
a) Salari e stipendi	6.717.959	6.765.816
b) Oneri sociali	2.132.354	2.100.514
c) Trattamento di fine rapporto	435.848	450.167
e) Altri costi	45.238	45.293
Totale costi per il personale	*9.331.399*	*9.361.790*
10) Ammortamenti e svalutazioni	-	-
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	275.367	278.028
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	3.993.411	4.004.841
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	88.913	-
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide	8.136	11.722
Totale ammortamenti e svalutazioni	*4.365.827*	*4.294.591*
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	77.736-	158.759
14) Oneri diversi di gestione	243.171	255.713
Totale costi della produzione	*22.624.355*	*22.723.953*
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	**2.460.164**	**1.091.805**
C) Proventi e oneri finanziari		
16) Altri proventi finanziari	-	-
d) Proventi diversi dai precedenti	-	-

	31/05/2015	31/05/2014
altri	169.437	220.085
Totale proventi diversi dai precedenti	*169.437*	*220.085*
Totale altri proventi finanziari	*169.437*	*220.085*
17) Interessi ed altri oneri finanziari	-	-
a imprese controllanti	232.877	293.722
altri	9.584	15.546
Totale interessi e altri oneri finanziari	*242.461*	*309.268*
17-bis) Utili e perdite su cambi	391-	979-
Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17+-17-bis)	*73.415-*	*90.162-*
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
19) Svalutazioni	-	-
a) di partecipazioni	21.933	21.578
Totale svalutazioni	*21.933*	*21.578*
Totale delle rettifiche di valore di attività finanziarie (18-19)	*21.933-*	*21.578-*
E) Proventi e oneri straordinari		
20) Proventi	-	-
Altri	-	21.889
Totale proventi	*-*	*21.889*
21) Oneri	-	-
Imposte relative a esercizi precedenti	250.000	-
Altri	-	55.139
Totale oneri	*250.000*	*55.139*
Totale delle partite straordinarie (20-21)	*250.000-*	*33.250-*
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-E)	**2.114.816**	**946.815**
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
Imposte correnti	470.504	279.634
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	*470.504*	*279.634*
23) Utile (perdita) dell'esercizio	**1.644.312**	**667.181**

Nota Integrativa parte iniziale

Introduzione

Il bilancio d'esercizio è stato redatto secondo le disposizioni degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, integrate dai principi contabili elaborati dall'Organismo italiano di contabilità.

In particolare, sono state rispettate le clausole generali di costruzione del bilancio (art. 2423 del Codice Civile), i suoi principi di redazione (art. 2423 bis) e i criteri di valutazione stabiliti per le singole voci (art. 2426), senza applicazione delle deroghe previste dall'art. 2423, comma 4, del Codice Civile.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 maggio 2015 è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla presente Nota integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla gestione.

Il Bilancio è redatto in unità di euro secondo quanto disposto dal Codice Civile.

La Nota Integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi e, in taluni casi, un'integrazione dei dati di stato patrimoniale e conto economico e contiene le informazioni richieste dall'art. 2427 c.c., dalle altre disposizioni del Codice Civile in materia di bilancio e dalle leggi speciali in materia. La Nota Integrativa contiene inoltre il Rendiconto Finanziario redatto secondo il metodo indiretto.

Criteri di formazione

Redazione del Bilancio

Le informazioni contenute nel presente documento sono presentate secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nello stato patrimoniale e nel conto economico.

Sono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico della Società, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

In ossequio alle disposizioni dell'art. 2423 *ter* del Codice Civile, è stato indicato, per ciascuna voce dello Stato patrimoniale e del Conto economico, l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente.

Se le voci non sono comparabili, quelle relative all'esercizio al 31 maggio 2014 sono state adattate ai criteri di esposizione utilizzati nella redazione del bilancio al 31 maggio 2015. In particolare, in applicazione della nuova formulazione del principio contabile OIC 15, si è proceduto a riclassificare i crediti verso imprese consociate dalla voce "crediti verso clienti" alla voce "altri crediti"; in applicazione della nuova formulazione del principio contabile OIC 19, si è proceduto a riclassificare i debiti verso soci per finanziamenti dalla voce "debiti verso controllante" alla voce "debiti verso soci per finanziamenti" e i debiti verso imprese consociate dalla voce "debiti verso fornitori" alla voce "altri debiti".

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423, comma 4 e all'art. 2423 - bis comma 2 Codice Civile.

Principi di redazione del bilancio

I criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio al 31.05.2015 risultano invariati rispetto ai criteri adottati per la redazione del bilancio al 31.05.2014.

La valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata ispirandosi ai principi generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale e tenendo conto della funzione economica di ciascuno degli elementi dell'attivo e del passivo.

Nella predisposizione del bilancio sono stati applicati i principi contabili elaborati dall'Organismo italiano di contabilità.

I principi contabili OIC, applicati per la redazione del presente bilancio, secondo quanto disposto dalla normativa di riferimento, sono stati oggetto di recente revisione e aggiornamento e le modifiche introdotte sono applicabili ai bilanci chiusi a partire dal 31 dicembre 2014. Il presente bilancio è stato redatto tenendo conto di tali modifiche.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

Per la valutazione ed esposizione nel bilancio di ciascuna operazione o accadimento aziendale si è data prevalenza – ove non espressamente in contrasto con specifiche norme di legge – alla sostanza economica dell'operazione, ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio.

Altre informazioni

Valutazione poste in valuta

La società, alla data di chiusura dell'esercizio, non detiene crediti o debiti in valuta estera.

Operazioni con obbligo di retrocessione a termine

La società nel corso dell'esercizio non ha posto in essere alcuna operazione soggetta all'obbligo di retrocessione a termine.

Nota Integrativa Attivo

Introduzione

I valori iscritti nell'attivo dello Stato Patrimoniale sono stati valutati secondo quanto previsto dall'articolo 2426 del Codice Civile e in conformità ai principi contabili nazionali, nelle sezioni relative alle singole poste sono indicati i criteri applicati nello specifico.

Immobilizzazioni immateriali

Introduzione

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori, e vengono ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura.

Il valore delle immobilizzazioni è esposto al netto dei fondi di ammortamento.

L'ammortamento è stato operato in conformità al seguente piano prestabilito, che si ritiene assicuri una corretta ripartizione del costo sostenuto lungo la vita utile delle immobilizzazioni in oggetto.

I costi di impianto e ampliamento vengono ammortizzati in un periodo di 5 anni in quote costanti.

I costi di pubblicità vengono ammortizzati in un periodo di 5 anni in quote costanti.

Le concessioni, licenze, marchi e diritti simili vengono ammortizzati in un periodo di 3 anni in quote costanti.

Le altre immobilizzazioni immateriali vengono ammortizzate sistematicamente con le periodicità indicate nella seguente tabella:

– Migliorie su piste (*)	Frazione pari alla durata del diritto
– Migliorie su strade di terzi	Frazione pari alla durata del diritto
– Spese istruttoria mutui passivi	frazione pari alla durata del mutuo
– Oneri pluriennali diversi	un quinto

– Spese su immobili di terzi	frazione pari alla durata del diritto
– Diritti reali	frazione pari alla durata del diritto

(*) per i costi confluiti a seguito della fusione di Cime Bianche, Sirt e Chamois, è proseguito l'utilizzo delle aliquote del 2,5% / 4% adottate presso le rispettive incorporate.

Ai sensi e per gli effetti dell'art.10 della legge 19 marzo 1983, N.72, e così come anche richiamato dalle successive leggi di rivalutazione monetaria, si precisa che per i beni immateriali tuttora esistenti in patrimonio non è stata mai eseguita alcuna rivalutazione monetaria.

Il criterio di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è stato applicato con sistematicità ed in ogni esercizio, in relazione alla residua possibilità di utilizzazione economica di ogni singolo bene o spesa.

Si evidenzia che su tali oneri immobilizzati non è stato necessario operare svalutazioni ex art. 2426 comma 1 n. 3 del Codice Civile in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 9, non sono stati riscontrati indicatori di potenziali perdite di valore delle immobilizzazioni immateriali.

Costi di impianto e ampliamento

I costi di impianto e di ampliamento sono stati iscritti nell'attivo di Stato patrimoniale con il consenso dell'Organo di controllo in quanto aventi, secondo prudente giudizio, utilità pluriennale; tali costi vengono ammortizzati entro un periodo di cinque anni.

Costi di pubblicità

I costi di pubblicità sono stati iscritti nell'attivo di Stato patrimoniale con il consenso dell'Organo di controllo in quanto aventi, secondo prudente giudizio, utilità pluriennale; tali costi vengono ammortizzati in un periodo di cinque anni.

Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

Introduzione

Nella seguente tabella sono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

Analisi dei movimenti delle immobilizzazioni immateriali

	Costi di impianto e ampliamento	Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio					
Costo	122.703	19.800	513.940	5.261.761	5.918.204
Rivalutazioni	-	-	-	-	-
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	62.505	15.840	503.560	1.918.219	2.500.124
Svalutazioni	-	-	-	-	-
Valore di bilancio	60.198	3.960	10.380	3.343.542	3.418.080
Variazioni nell'esercizio					
Incrementi per	-	-	14.913	271.654	286.567

	Costi di impianto e ampliamento	Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
acquisizioni					
Riclassifiche (del valore di bilancio)	-	-	-	72.349-	72.349-
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	-	-	-	200	200
Rivalutazioni effettuate nell'esercizio	-	-	-	-	-
Ammortamento dell'esercizio	24.541	3.960	11.429	235.437	275.367
Svalutazioni effettuate nell'esercizio	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-
Totale variazioni	*24.541-*	*3.960-*	*3.484*	*36.332-*	*61.349-*
Valore di fine esercizio					
Costo	122.703	19.800	528.233	5.227.944	5.898.680
Rivalutazioni	-	-	-	-	-
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	87.046	19.800	514.369	1.920.734	2.541.949
Svalutazioni	-	-	-	-	-
Valore di bilancio	35.657	-	13.864	3.307.210	3.356.731

Commento

La voce “concessioni, licenze, marchi e diritti simili” si sostanziano, da una parte, in diverse tipologie di software utilizzato, in parte, per l’attività amministrativa e la gestione e, per altra parte, per l’erogazione di servizi alla clientela.

La voce “Altre immobilizzazioni immateriali” accoglie i costi di natura pluriennali sostenuti su impianti e fabbricati di terzi.

Commento

Dettaglio composizione costi pluriennali

Nei seguenti prospetti è illustrata la composizione dei costi di impianto e di ampliamento e dei costi di pubblicità.

Le voci in commento sono state iscritte nell'attivo con il consenso dell’Organo di controllo, in quanto aventi, secondo prudente giudizio, utilità pluriennale ed ammortizzate nel rispetto del periodo massimo costituito da un arco temporale di cinque anni.

Costi di impianto e ampliamento

La voce accoglie spese per modifiche statutarie. Detto valore è stato iscritto in base ai costi storici di sostenimento del relativo onere e viene ammortizzato sistematicamente **in ragione di un quinto** per ciascun esercizio, misura ritenuta espressiva delle residue possibilità di utilizzazione delle immobilizzazioni immateriali in parola.

Costi di ricerca e sviluppo e pubblicità

La voce accoglie spese di pubblicità aventi natura pluriennali. Detto valore è stato iscritto in base ai costi storici di sostenimento del relativo onere e viene ammortizzato sistematicamente **in ragione di un quinto** per ciascun esercizio, misura ritenuta espressiva delle residue possibilità di utilizzazione delle immobilizzazioni immateriali in parola.

Immobilizzazioni materiali

Introduzione

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte in bilancio al costo di acquisto o di costruzione interna, aumentato delle rivalutazioni, effettuate a norma delle specifiche leggi e diminuito dei contributi in conto impianti.

Alle immobilizzazioni materiali sono stati imputati nell'esercizio in chiusura costi per lavori interni per complessivi **€ 131.133-** (nel passato esercizio **€ 123.049-**). Tali imputazioni sono state effettuate sulla base di analitiche commesse di lavorazione, tenuto conto degli oneri afferenti alle maestranze impiegate, valorizzate secondo criteri omogenei rispetto a quelli adottati nel passato esercizio. Il totale dei costi così capitalizzati trova specifica rappresentazione nella sezione "Valore della produzione" del Conto economico.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

Si rammenta che, nell'esercizio chiuso al 31 maggio 2006, si è proceduto alla rivalutazione dei terreni costituenti la categoria omogenea "aree fabbricabili", in applicazione delle disposizioni previste dalla legge 266/2005, secondo le risultanze della seguente tabella:

Descrizione	*Costo storico*	*Rivalutazione ex lege 266/2005-*	*Costo rivalutato*
Aree fabbricabili	1.874.492	1.793.261	3.667.753
Imposta sostitutiva		-340.720	
		1.452.541	

La predetta rivalutazione ha comportato, nell'esercizio 2005/2006, l'iscrizione al passivo della Riserva *ex* lege 23 dicembre 2005, n. 266 per euro 1.452.541, al netto dell'imposta sostitutiva del 19%, di euro 340.720. A norma del comma 474 dell'art. 1, della Legge 266/2005, l'utilizzazione edificatoria delle aree fabbricabili oggetto della predetta rivalutazione doveva essere effettuata entro i cinque anni successivi alla rivalutazione stessa e cioè entro l'esercizio in chiusura al 31 maggio 2011, pena il non riconoscimento del costo fiscale rivalutato e la conversione in credito d'imposta dell'imposta sostitutiva versata riferibile alle aree non avviate alla costruzione.

In considerazione del fatto che, entro il 31 maggio 2011, la Cervino non ha dato avvio all'edificazione delle aree edificabili come sopra rivalutate, in sede di chiusura del bilancio al 31 maggio 2011 si è provveduto, da un lato, a iscrivere fra le Attività un credito di imposta per un importo pari all'imposta sostitutiva a suo tempo versata e, dall'altro lato, a ricostituire fra le Passività una quota parte della Riserva ex lege 266/2005 per un importo pari al credito predetto.

Peraltro, in data successiva all'approvazione del bilancio al 31 maggio 2011, l'art. 29, comma 8-ter del D.L. 216/2011, ha portato da cinque a dieci anni il termine entro il quale iniziare l'edificazione per non incorrere nella decadenza degli effetti fiscali della cennata rivalutazione. Per tale motivo, in sede di chiusura dell'esercizio chiuso al 31 maggio 2012, si è provveduto a ripristinare gli effetti contabili del beneficio fiscale ex lege 266/2005 reintrodotto nel 2012, mediante lo

stralcio, sia del credito d'imposta di cui sopra (nel frattempo non utilizzato né chiesto a rimborso), sia della Riserva *ex lege* 266/2005. La società dovrà, quindi dare avvio ai lavori di edificazione entro il 31 maggio 2016 per non decadere dai benefici fiscali di cui alla legge 266/2005.

Nell'esercizio chiuso al 31 maggio 2009, si è proceduto alla rivalutazione dei fabbricati non strumentali, dei terreni non edificabili e dei terreni edificati, in applicazione delle disposizioni previste dall'art. 15, comma 16, del d.l. 185/2008, convertito dalla legge 2/2009, secondo le risultanze della seguente tabella:

Descrizione	*Costo storico*	*Rivalutazione*	*Costo rivalutato*
Beni immobili	3.246.945	6.229.701	9.476.646
Imposta sostitutiva		-93.446	
		6.136.255	

Ai sensi della norma sopra citata, i maggiori valori iscritti – peraltro non assoggettati a procedura di ammortamento, per la carenza del requisito della strumentalità dei cespiti di cui trattasi - hanno avuto riconoscimento fiscale a partire dal 1 giugno 2014.

Per quanto concerne la determinazione della quota di competenza degli ammortamenti dei beni strumentali, la società ha adottato i seguenti criteri di ammortamento.

I "*Fabbricati strumentali*" sono ammortizzati nella misura del 2% annuo, ad eccezione dei fabbricati alberghieri e dell'immobile adibito all'esercizio dell'albergo "Lo Stambecco" che sono ammortizzati nella misura dell'1,50% annuo.

La voce "*Impianti di risalita*" è ammortizzata sulla base della residua durata economica di ciascun impianto di risalita, in funzione della rispettiva capacità di produzione di proventi, il tutto secondo la seguente metodologia.

Per ciascun impianto di risalita, viene accertato il periodo intercorrente fra la data di entrata in funzione di ciascun impianto e la data della "*Seconda Revisione Generale*" dello stesso, quest'ultima intesa nell'accezione oggettiva di cui al DM n. 23 del 2/1/1985.

Una volta individuata, sempre per ciascun impianto, la scadenza calendariale di legge di cui sopra e, in funzione del numero di anni che la separa dalla data di chiusura dell'esercizio sociale, viene conseguentemente calcolata la relativa aliquota di ammortamento, applicando il coefficiente come sopra ottenuto al costo di acquisizione del bene, al netto dei contributi in conto capitale/investimenti specificamente ricevuti per la realizzazione dello stesso.

Su tutti gli impianti di risalita utilizzati nel comprensorio gestito dalla Cervino (Breuil Cervinia, Valtournenche, Torgnon e Chamois) sono stati applicati i coefficienti di ammortamento esposti nella seguente tabella:

SIGLA	IMPIANTO	Anni residui alla data calendariale
KB 12	BREUIL (2032) - PLAN MAISON II (2557)	25
KB 18	LAGHI CIME BIANCHE (2816) - PLATEAU ROSA (3458)	17
KC 10	BREUIL (2025) - PLAN MAISON (2550)	2
KC 16	PLAN MAISON (2536) - LAGHI CIME BIANCHE (2814)	4
KC 30	BONTADINI (3041) – TEODULO (3332)	11
KC 32	PLAN MAISON (2545) - FORNET (2876)	14
KC 33	FORNET (2866) - BONTADINI (3048)	14
KM 13	CIELOALTO (2106) - BEC PIO MERLO (2475)	4
KM 46	LAGO GOILLET (2691) - COLLE SUP. CIME BIANCHE (3090)	4
KS207	LA VIEILLE (2538 - 2595)	6
KT01	TAPPETO NUOVO BABY CRETAZ (2011 – 2021)	11
KC49	PLAN TORRETTE (2434) – PANCHERON (2945)	25
KC31	VALTOURNENCHE (1562) – SALETTE (2281	13
KS189	GRAN SOMETTA (2866-3099)	1
KM50	BECCA D'ARAN (2230-2443)	4
KM75	SALETTE (2266) – ALPE MOTTA (2446)	22
KM77	PLAN SOMETTA (2858) – COLLE INF. CIME BIANCHE (2893)	22
KC43	GRAN PLAN (2421) – COLLE INF. CIME BIANCHE (2893)	22
KC36	MONGNOD (1515) – CHANTORNE' (1868)	15
KM54	PLAN PORION (1750) – COL FENETRE (2087)	6
KM70	CHANTORNE' (1824) – BOIS DE CHANTORNE' (1961)	21
KC48	CHANTORNE' (1850) – COLLET (2246)	25

KM36	CORGNOLAZ (1814) – LAGO LOD (2020)	2
KM43	LAGO LOD (2027) – TEPPA (2256)	6
KM73	TEPPA (2234) – FALINERE (2498)	21
KT06	TAPPETO LAGO LOD	19

Gli ammortamenti di tutti gli *altri beni materiali*, di cui alla tabella successiva, sono stati calcolati a quote costanti, con riduzione alla metà per gli immobilizzi entrati in funzione nel corso dell'esercizio.

Si fornisce, qui di seguito, il prospetto delle aliquote utilizzate per il conteggio degli ammortamenti.

TIPOLOGIA DI CESPITE	% CESPITI CERVINO	% CESPITI EX CIME BIANCHE	% CESPITI EX TORGNON	% CESPITI EX CHAMOIS
COSTRUZIONI LEGGERE	10	4	5	
ACQUEDOTTI	5		2	
PIAZZALI	10	4	2	
IMPIANTI DI SERVIZIO STAZIONI	2			
FABBRICATI FUNIVIARI, SCIOVIARI, SEGGIOVIARI	2	2/4	2	4
CABINE ELETTRICHE	2			
IMPIANTI ALBERGHIERI GENERICI	8	8		
IMPIANTI ALBERGHIERI SPECIFICI	12			
FABBRICATI ADIBITI A BAR	1,5			
PALI METALLICI	2,5			
PALI METALLICI REVISIONE KC10	5			
IMPIANTI E MACCHINARI CABINE ELETTRICHE	3,5	8	4	
LINEE MT	2			
LINEE BT	8			
IMPIANTI E MACCHINARI ATTREZZATURE	2,5/10/15	2,5/8/10/12/15	10/15	5/10/15
IMPIANTI INNEVAMENTO E GAS-EX	5	2,5/5/6/7,5	5/7,5	2,5/5/7,5
IMPIANTI FIBRE OTTICHE	5			
IMPIANTI GARAGE E DEPOSITI	4	6,25/4/12,5	4	
MOBILI E ATTREZZATURE STAZIONI	10/12/15	12		12
MACCHINARIO ELETTRONICO	20	20	20	20
ATTREZZATURA VARIA	12	12/15	6/12	12
ATTREZZATURE BAR E ALBERGO	8/10/25			
BATTIPISTA	20	20	10	15
MEZZI STRADALI	25	20/25	10	
MACCHINE OPERATRICI	20	10	10/12	12
INDUMENTI DI LAVORO	20			

Si precisa ancora che:

- la voce "*Immobilizzazioni in corso e acconti*" è relativa alle immobilizzazioni materiali la cui realizzazione non risulta ultimata alla data di chiusura dell'esercizio, per cui sugli stessi non sono stati conteggiati i relativi ammortamenti;
- gli ammortamenti afferenti i cespiti inclusi nella maggior parte dei rami di azienda affittati a terzi sono conteggiati a carico della Cervino poiché, nell'ambito dei rispettivi contratti, si è espressamente derogato alle clausole di cui all'art. 2561 c.c. concernenti gli oneri manutentivi, ad eccezione dei cespiti mobiliari facenti parte del ramo di azienda denominato "Hotel Lo Stambecco" e di quelli del "Bar Rocce Nere" e del bar "Le Moulin" che sono conteggiati dagli affittuari.

In conclusione, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, si ritiene che le aliquote di ammortamento complessivamente applicate ai cespiti materiali - secondo i criteri suesposti - siano da considerarsi ragionevolmente corrispondenti

all'effettivo deperimento e consumo dei beni stessi, per cui il loro valore netto contabile si ritiene espressivo della residua possibilità di utilizzazione degli stessi al termine dell'esercizio.

Movimenti delle immobilizzazioni materiali

Introduzione

Nella tabella che segue sono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

Analisi dei movimenti delle immobilizzazioni materiali

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio						
Costo	34.435.162	79.686.562	3.265.041	7.778.841	1.308.963	126.474.569
Rivalutazioni	8.022.962	-	-	-	-	8.022.962
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	15.794.731	48.110.310	2.675.499	5.671.131	-	72.251.671
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-
Valore di bilancio	26.663.393	31.576.252	589.542	2.107.710	1.308.963	62.245.860
Variazioni nell'esercizio						
Incrementi per acquisizioni	183.233	520.022	43.893	1.015.916	390.644	2.153.708
Riclassifiche (del valore di bilancio)	1.033.500	70.713	1.427	1.426-	1.031.865-	72.349
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	-	3.000	-	29.783	-	32.783
Rivalutazioni effettuate nell'esercizio	-	-	-	-	-	-
Ammortamento dell'esercizio	579.307	2.568.620	89.128	756.356	-	3.993.411
Svalutazioni effettuate nell'esercizio	-	-	-	-	88.913	88.913
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-
Totale variazioni	*637.426*	*1.980.885-*	*43.808-*	*228.351*	*730.134-*	*1.889.050-*
Valore di fine esercizio						
Costo	35.674.210	80.502.752	3.297.204	8.518.276	578.829	128.571.271
Rivalutazioni	8.022.962	-	-	-	-	8.022.962
Ammortamenti	16.396.353	50.907.385	2.751.470	6.182.215	-	76.237.423

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale immobilizzazioni materiali
(Fondo ammortamento)						
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-
Valore di bilancio	27.300.819	29.595.367	545.734	2.336.061	578.829	60.356.810

Commento

La voce Svalutazioni accoglie lo stralcio di costi di progettazione capitalizzati nella voce "Immobilizzazioni materiali in corso" a seguito della verifica dell'abbandono dei relativi progetti di costruzione deliberato dal Consiglio di amministrazione.

Commento

Tenuto conto che la Cervino S.p.A. iscrive fra le Attività le immobilizzazioni immateriali e materiali al valore di costo al netto dei contributi in conto impianti eventualmente ricevuti, si riporta nella tabella che segue l'elenco dei predetti beni di pertinenza della Cervino S.p.A. e delle società via via incorporate Cime Bianche S.p.A., S.I.R.T. S.p.A. e Chamois Impianti S.p.A., per cui sono stati ricevuti dei contributi in conto impianti:

Descrizione Cespite	**costo storico**	**contributo**	**valore netto**
FUNIVIA BREUIL PLAN MAISON KB12	3.518.443	1.076.122	2.442.320
REV.TEL. BREUIL-PL.MAISON KC10	4.674.077	758.668	3.915.409
REV.TEL. PL.MAISON-CBL KC16	6.001.715	415.584	5.586.131
FUNIVIA CBL-PLATEAU ROSA' KB18	14.334.526	4.481.193	9.853.333
SEGGIOVIA PLAN MAISON	5.216.753	2.342.558	2.874.194
SEGGIOVIA FORNET	3.690.940	1.502.749	2.188.191
SEGGIOVIA BONTADINI	4.784.138	1.755.282	3.028.856
SEGGIOVIA GOILLET	1.475.927	229.660	1.246.267
SEGGIOVIA CIELO ALTO	1.201.367	139.144	1.062.223
SEGGIOVIA PANCHERON	6.577.678	1.902.214	4.675.464
SCIOVIA BABY LA VIEILLE	262.814	17.838	244.975
TAPPETO BABY CRETAZ	120.371	25.425	94.946
TAPPETO IMBARCO PLAN MAISON	130.605	23.800	106.805
INNEVAMENTO	10.794.054	3.402.321	7.391.733
GAS-EX	2.839.127	788.032	2.051.095
PISTE	3.120.203	222.289	2.897.914
IMP. CABINE EL. (TRALICCIO)	2.777.130	19.522	2.757.608
BATTIPISTA	4.430.090	377.000	4.053.090
STAMBECCO (FABBRICATO)	3.474.797	87.392	3.387.405
Totale comprensorio Cervino	**79.424.755**	**19.566.794**	**59.857.962**

Descrizione Cespite	**costo storico**	**contributo**	**valore netto**
TELECABINA VALTOURNENCHE-SALETTE	7.890.995	1.481.637	6.409.358
FABBRICATO TELECABINA (VALT-SALETTE)	3.198.484	1.067.178	2.131.306
SEGGIOVIA BECCA D'ARAN	1.148.307	322.919	825.388
SEGGIOVIA MOTTA	3.604.296	2.849.861	754.435
SEGGIOVIA BEC CARRE'	9.160.282	7.235.406	1.924.876
SEGGIOVIA DU COL	2.036.592	1.594.066	442.526

SCIOVIA BABY DESERT	128.082	81.960	46.122
SCIOVIA GRAN SOMETTA	327.898	77.232	250.665
INNEVAMENTO	8.146.727	5.757.350	2.389.378
BACINI INNEVAMENTO	4.351.058	3.525.503	825.556
GAS-EX	172.862	138.415	34.447
PISTE	878.350	147.345	731.005
IMP. CABINE ELETTRICHE	1.230.833	551.463	679.370
IMP. DISTRIBUTORE CARBURANTI	179.122	112.792	66.330
BATTIPISTA	1.995.753	863.762	1.131.991
ATTREZZATURE PER PISTE	114.846	79.436	35.410
TABELLONI LUMINOSI	132.567	52.719	79.848
MOBILI E ARREDI UFFICIO	32.772	16.529	16.243
SNOWPARK	116.829	84.527	32.301
PARCO GIOCHI	398.114	261.903	136.211
Totale comprensorio Cime Bianche	**45.244.768**	**26.302.002**	**18.942.766**

Descrizione Cespite	**costo storico**	**contributo**	**valore netto**
FABBRICATI INDUSTRIALI	627.496	194.323	433.173
FABBRICATI GARAGES	238.389	33.586	204.804
SEGG. CORGNOLAZ	819.571	257.356	562.215
SEGG. LAGO LOD	1.454.448	19.888	1.434.560
SEGG. FALINERE	3.296.361	2.813.052	483.309
INNEVAMENTO	2.062.755	915.451	1.147.304
ATTREZZATURA	212.571	99.794	112.777
PISTE	200.964	98.929	102.035
MACCHINE OPERATRICI	5.750	3.400	2.350
BATTIPISTA	727.434	415.000	312.434
PARCO GIOCHI LA MAGDELEINE	287.395	279.997	7.399
PARCO GIOCHI COL DI JOUX	380.985	380.985	0
Totale comprensorio Chamois	**10.314.122**	**5.511.761**	**4.802.360**

Descrizione Cespite	**costo storico**	**contributo**	**valore netto**
FABBRICATI FUNIVIE-TELECABINE	728.226	717.367	10.859
FABBRICATI GARAGES CHANTORNE'	276.202	105.397	170.805
TELECAB. MONGNOD	5.139.555	5.116.494	23.061
COSTRUZIONI LEGGERE	57.900	27.555	30.345
SEGGIOVIA CHANTORNE'	2.434.441	1.925.702	508.739
SEGGIOVIA FENETRE	1.332.691	256.384	1.076.307
SEGGIOVIA COLLET	8.210.874	6.539.965	1.670.910
INNEVAMENTO	3.052.686	2.120.991	931.696
PISTE	575.401	64.205	511.196
IMP. GENERICI	32.602	32.602	0
BATTIPISTA	1.080.360	390.933	689.427
ATTREZZATURA	336.821	99.434	237.387
SISTEMI TELEFONICI	40.406	28.829	11.577
PIAZZALI E STRADE	188.922	97.913	91.010
MOBILI E ARREDI	57.945	55.360	2.585
PARCO GIOCHI	544.718	402.952	141.766
SISTEMA INFORM./LUMIPLAN	53.372	47.254	6.117
Totale comprensorio Torgnon	**24.143.124**	**18.029.338**	**6.113.786**

Operazioni di locazione finanziaria

Informazioni sulle operazioni di locazione finanziaria

Commento

Il legislatore nazionale prevede che la rappresentazione contabile dei contratti di locazione finanziaria avvenga secondo il metodo patrimoniale con rilevazione dei canoni leasing tra i costi di esercizio. Nei prospetti che seguono vengono riportate le informazioni richieste dal legislatore allo scopo di rappresentare, seppure in via extracontabile, le implicazioni derivanti dalla differenza di contabilizzazione rispetto al metodo finanziario.

	Effetti sul Patrimonio Netto - Attivita'		
a)	Contratti in corso		
a.1)	Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente		11.274.974
	- di cui valore lordo	14.406.319	
	- di cui fondo ammortamento	3.131.345	
	- di cui rettifiche	-	
	- di cui riprese di valore	-	
a.2)	Beni acquisiti in leasing finanziario nel corso dell'esercizio		-
a.3)	Beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio		842.500
a.4)	Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio		396.067
a.5)	Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario		-
a.6)	Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio		10.036.407
	- di cui valore lordo	13.406.319	
	- di cui fondo ammortamento	3.369.912	
	- di cui rettifiche	-	
	- di cui riprese di valore	-	
a.7)	Risconti attivi su interessi di canoni a cavallo d'esercizio		-
a.8)	Decurtazione risconti attivi metodo patrimoniale		-
b)	Beni riscattati		-
b.1)	***Maggiore/Minor valore complessivo dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio***		***594.375***
	TOTALE [a.6+(a.7-a.8)+b.1]		***10.630.782***

	Effetti sul Patrimonio Netto - Passivita'		
c)	Debiti impliciti		
c.1)	Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente		13.017.931
	- di cui scadenti nell'esercizio successivo	510.793	

	Effetti sul Patrimonio Netto - Passivita'		
	- di cui scadenti oltre l'es. succ. entro 5 anni	1.359.709	
	- di cui scadenti oltre i 5 anni	11.147.429	
c.2)	Debiti impliciti sorti nell'esercizio		-
c.3)	Rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio		444.709
c.4)	Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio		12.573.222
	- di cui scadenti nell'esercizio successivo	265.410	
	- di cui scadenti oltre l'es. succ. entro 5 anni	1.090.647	
	- di cui scadenti oltre i 5 anni	11.217.165	
c.5)	Ratei passivi su interessi di canoni a cavallo d'esercizio		-
c.6)	Decurtazione ratei passivi metodo patrimoniale		1.184.187-
d)	Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio [a.6+(a.7-a.8)+b.1-c.4+(c.5-c.6)]		758.253-
e)	Effetto fiscale		240.366-
f)	Effetto sul Patrimonio Netto alla fine dell'esercizio (d-e)		517.887-

	Effetti sul Conto Economico	
g)	Effetto sul risultato prima delle imposte (minori/maggiori costi) (g.1-g.2-g.3+g.4+g.5)	5.362-
g.1)	Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario	460.318
g.2)	Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	71.488
g.3)	Rilevazione di quote di ammortamento su contratti in essere	381.067
g.4)	Rilevazione differenziale di quote di ammortamento su beni riscattati	13.125-
g.5)	Rilevazione di rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	-
h)	Rilevazione dell'effetto fiscale	1.700-
i)	Effetto netto sul risultato d'esercizio delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario rispetto al metodo patrimoniale adottato (g-h)	3.662-

Immobilizzazioni finanziarie

Introduzione

Partecipazioni

Sono valutate, in conformità alla disposizione contenuta nell'articolo 2426, comma 1 n. 3, c.c., al costo storico di acquisizione, rettificato mediante apposito fondo di svalutazione in presenza di perdite di valore ritenute durevoli.

Movimenti delle immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni, altri titoli, azioni proprie

Introduzione

Nella seguente tabella vengono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

Analisi dei movimenti delle immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni, altri titoli, azioni proprie

	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni
Valore di inizio esercizio		
Costo	722.751	722.751
Rivalutazioni	-	-
Svalutazioni	100.800	100.800
Valore di bilancio	621.951	621.951
Variazioni nell'esercizio		
Incrementi per acquisizioni	-	-
Decrementi per alienazioni	-	-
Svalutazioni	21.933	21.933
Rivalutazioni	-	-
Riclassifiche	-	-
Altre variazioni	-	-
Totale variazioni	21.933-	21.933-
Valore di fine esercizio		
Costo	722.751	722.751
Rivalutazioni	-	-
Svalutazioni	122.733	122.733
Valore di bilancio	600.018	600.018

Commento

La voce in esame si compone come segue:

Descrizione	Esercizio 14/15	-Esercizio 13/14
AIR ZERMATT A.G.	4.835	4.835
MONTEROSA S.p.A.	74.791	74.791
Banca di Credito Cooperativo	1.245	1.245
Società Sportiva dilettantistica Golf Club del Cervino S.p.A.	34.500	34.500
Consorzio per lo sviluppo turistico del comprensorio del Cervino	2.066	2.066
Valfidi società consortile cooperativa	600	600
Maison Cly S.r.l.	266.842	266.842
PILA S.p.A.	337.872	337.872
Totale	**722.751**	**722.751**
Fondo svalutazione partecipazioni tassato	-122.733	-100.800
Totale	**600.018**	**621.951**

Il fondo svalutazione partecipazioni tassato, di euro 122.733, rimane prudenzialmente stanziato a fronte del perdurare dell'andamento negativo dei bilanci delle società partecipate Monterosa S.p.A., Maison Cly S.r.l. e Società Golf Club del Cervino.

Valore delle immobilizzazioni finanziarie

Introduzione

Le immobilizzazioni finanziarie presenti in bilancio non sono state iscritte ad un valore superiore al loro "fair value".

Attivo circolante

Introduzione

Gli elementi dell'attivo circolante sono valutati secondo quanto previsto dai numeri da 8 a 11 dell'articolo 2426 del Codice Civile. I criteri utilizzati sono indicati nei paragrafi delle rispettive voci di bilancio.

Rimanenze

Introduzione

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto ed il valore di presumibile realizzazione desumibile dall'andamento del mercato. Il costo è determinato con il metodo del costo medio ponderato dell'esercizio.

Analisi delle variazioni delle rimanenze

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Materie prime, sussidiarie e di consumo	723.840	77.736	801.576
Totale	*723.840*	*77.736*	*801.576*

Commento

La voce si compone come segue.

Descrizione	Esercizio 14/15	Esercizio 13/14
Libri della collezione dei dipinti	4.834	4.834
Carburanti	259.533	177.209
Ricambi e parti staccate impianti funivie	537.209	541.797
Totale	**801.576**	**723.840**

Attivo circolante: crediti

Introduzione

I Crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale degli stessi al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante appostazione di un fondo svalutazione analiticamente determinato con riferimento a singole posizioni in sofferenza.

Variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante

Introduzione

Nella seguente tabella vengono esposte le informazioni relative alle variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante nonché, se significative, le informazioni relative alla scadenza degli stessi.

Analisi delle variazioni e della scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
verso clienti	1.640.304	1.017.058-	623.246
Crediti tributari	133.919	25.327	159.246
verso altri	3.970.620	8.294.216	12.264.836
Totale	**5.744.843**	**7.302.485**	**13.047.328**

Commento

La voce "**crediti verso clienti**" accoglie crediti per nominali euro 650.152, di cui per fatture emesse (euro 272.415), per fatture e note credito da emettere (euro 377.737).

L'adeguamento del valore nominale dei crediti commerciali al valore di presumibile realizzazione è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, di euro 26.906, che ha subito la seguente movimentazione:

Descrizione	**F.do svalutazione *ex* art. 106 D.P.R. 917/1986**	**F.do svalutazione crediti tassato**	**Totale**
Saldo al 01.06.2014	**13.690**	**437.080**	**450.770**
Utilizzo nell'esercizio	(13.690)	(418.310)	(432.000)
Accantonamento dell'esercizio	4.729	3.407	8.136
Saldo al 31.05.2015	**4.729**	**22.177**	**26.906**

L'utilizzo del fondo consegue prevalentemente alla sentenza dichiarativa di fallimento di un cliente.

La voce "**crediti tributari**" accoglie crediti verso l'Erario per IVA (euro 95.855) e il credito verso l'Erario chiesto a rimborso per l'IRES relativa all'IRAP non dedotta sul costo del personale (euro 63.391).

La voce "**altri crediti**" accoglie il credito per carta commerciale (euro 7.500.000), credito verso Zermatt (euro 3.920.093), crediti verso imprese consociate (euro 272.952), nonché i crediti per cauzioni (euro 254.640), crediti verso INAIL (euro 148.641) e crediti diversi (euro 168.510).

Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

Introduzione

Nella seguente tabella viene esposta la ripartizione per area geografica dei crediti in oggetto.

Dettagli sui crediti iscritti nell'attivo circolante suddivisi per area geografica

Area geografica	Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	Totale crediti iscritti nell'attivo circolante

Area geografica	Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	Totale crediti iscritti nell'attivo circolante
Italia	619.356	159.246	8.344.743	9.123.345
UE	3.890	-	-	3.890
Extra UE	-	-	3.920.093	3.920.093
Totale	**623.246**	**159.246**	**12.264.836**	**13.047.328**

Attivo circolante: disponibilità liquide

Introduzione

Le disponibilità liquide sono valutate al valor nominale.

Analisi delle variazioni delle disponibilità liquide

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	14.496.391	4.543.490-	9.952.901
Denaro e valori in cassa	48.062	4.434	52.496
Totale	*14.544.453*	*4.539.056-*	*10.005.397*

Ratei e risconti attivi

Introduzione

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei costi e/o ricavi comuni a due esercizi.

Analisi delle variazioni dei ratei e risconti attivi

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Disaggio su prestiti	-	-	-
Ratei attivi	7.525	101.090	108.615
Altri risconti attivi	98.927	7.780-	91.147
Totale ratei e risconti attivi	**106.452**	**93.310**	**199.762**

Commento

Nel seguente prospetto è illustrata la composizione delle voci di cui in oggetto, in quanto risultanti iscritte in bilancio.

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
Ratei e risconti attivi		
	Rateo su ricavi prestazioni	24.060
	Ratei su interessi	31.403
	Altri ratei	53.152
	Risconto su assicurazioni	9.215
	Risconto su consulenze	4.483
	Risconti su canoni	33.160
	Altri risconti	44.289
	Totale	**199.762**

Oneri finanziari capitalizzati

Introduzione

Tutti gli interessi e gli altri oneri finanziari sono stati interamente spesati nell'esercizio. Ai fini dell'art. 2427, c. 1, n. 8 del Codice Civile si attesta quindi che non sussistono capitalizzazioni di oneri finanziari.

Nota Integrativa Passivo e patrimonio netto

Introduzione

Le poste del passivo dello stato patrimoniale sono state iscritte in conformità ai principi contabili nazionali, nelle sezioni relative alle singole poste sono indicati i criteri applicati nello specifico.

Patrimonio netto

Introduzione

Le voci sono esposte in bilancio al loro valore contabile secondo le indicazioni contenute nel principio contabile OIC 28.

Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Introduzione

Con riferimento all'esercizio in chiusura nelle tabelle seguenti vengono esposte le variazioni delle singole voci del patrimonio netto, nonché il dettaglio delle altre riserve, se presenti in bilancio.

Analisi delle variazioni nelle voci di patrimonio netto

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'es. prec. - Attribuzione di dividendi	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	54.600.546	-	-	54.600.546
Riserva da sopraprezzo delle azioni	2.215.600	-	-	2.215.600
Riserve di rivalutazione	650.735	-	-	650.735
Riserva legale	199.048	33.359	-	232.407
Riserva straordinaria	1.709.405	633.822	-	2.343.227
Utile (perdita) dell'esercizio	667.181	667.181-	1.644.312	1.644.312
Totale	**60.042.515**	**-**	**1.644.312**	**61.686.827**

Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Introduzione

Nei seguenti prospetti sono analiticamente indicate le voci di patrimonio netto, con specificazione della loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché della loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi.

Origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle voci di patrimonio netto

Descrizione	Importo	Origine/Natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi - per altre ragioni
Capitale	54.600.546	Capitale		-	-
Riserva da sopraprezzo delle azioni	2.215.600	Capitale	A;B	2.215.600	-
Riserve di rivalutazione	650.735	Utili	A;B;C	650.735	4.718.909
Riserva legale	232.407	Utili	B	-	-
Riserva straordinaria	2.343.227	Utili	A;B;C	2.343.227	-
Totale	**60.042.515**			**5.209.562**	**4.718.909**
Quota non distribuibile				2.251.257	
Residua quota distribuibile				2.958.305	

Commento

Nella precedente tabella vengono fornite per ciascuna voce le possibilità di utilizzazione come di seguito indicato:

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

La quota non distribuibile, di euro 2.251.257, si riferisce ai seguenti importi:

- per euro 2.215.600 alla riserva sovrapprezzo azioni poiché detta riserva non può essere distribuita, ai sensi dell'art. 2431 c.c., fino a che la riserva legale non abbia raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 c.c.;
- per euro 35.657 alla copertura dei costi di impianto e ampliamento e di pubblicità non ancora ammortizzati ai sensi dell'art. 2426, n. 5, c.c..

Commento

Si segnala che la Riserva legale e la Riserva straordinaria sono composte da utili prodotti ante il 31/12/2007 per euro 142.960 e da utili prodotti post il 31/12/2007 per euro 2.432.674, il tutto come dettagliato nella seguente tabella.

Descrizione	Utili ante 31/12/2007	Utili post 31/12/2007	totale
Riserva legale	110.773	121.634	232.407
Riserva straordinaria	32.187	2.311.040	2.343.227
Totale	**142.960**	**2.432.674**	**2.575.634**

In riferimento all'utilizzo da parte della società delle riserve di rivalutazione, così come evidenziato nel prospetto relativo alle movimentazioni delle voci del patrimonio netto, si specifica che la società ha proceduto, nei pregressi esercizi, a ridurre definitamente dette riserve, per gli importi utilizzati, con delibera assembleare, il tutto in conformità alla disposizione di cui all'art. 6 della legge 72/83.

Con riferimento agli effetti delle disposizioni fiscali sul Patrimonio netto, il prospetto è il seguente:

Natura / Descrizione	Importo	In sospensione di imposta	Vincolo di prioritaria distribuzione ex art. 47, comma 1 TUIR
Capitale sociale:			
- Versamenti degli azionisti e aumenti da fusione	53.954.975	NO	NO
- Riserva rivalutazione ex legge 72/83	645.571	NO	NO
Riserve di capitali:			
- Sovrapprezzo di emissione	2.215.600	NO	NO
Riserve di utili:			
- Riserva di rivalutazione ex DL 185/2008	650.735	SI	NO
- Riserva legale	232.407	NO	SI
- Riserva straordinaria	2.343.227	NO	SI

Il capitale sociale è composto, quanto a € 645.571-, di una quota parte di riserva di rivalutazione ex lege 72/83, portata ad aumento del capitale il 18 settembre 1986.

Fondi per rischi e oneri

Informazioni sui fondi per rischi ed oneri

Introduzione

I fondi per rischi e oneri sono stati iscritti in bilancio secondo le indicazioni contenute nel principio contabile OIC 31, i correlati accantonamenti sono rilevati nel conto economico, dell'esercizio di competenza, in base al criterio di classificazione "per natura" dei costi.

Analisi delle variazioni dei fondi per rischi e oneri

	Variazioni nell'esercizio - Accantonamento	Variazioni nell'esercizio - Totale	Valore di fine esercizio
Fondo per imposte, anche differite	250.000	250.000	250.000

Commento

La voce, di euro 250.000, accoglie il fondo imposte stanziato nell'esercizio in chiusura, in via prudenziale e alla luce di recenti orientamenti giurisprudenziali, a fronte dei rischi (imposta IMU) derivanti dai contenziosi in essere riguardanti la rettifica della categoria catastale – dalla categoria E1 alla categoria D8 - operata dall'Agenzia delle Entrate-Territorio su alcuni impianti di risalita.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Informazioni sul Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Introduzione

Il TFR è stato calcolato conformemente a quanto previsto dall'art. 2120 del Codice Civile, tenuto conto delle disposizioni legislative e delle specificità dei contratti e delle categorie professionali, e comprende le quote annue maturate e le rivalutazioni effettuate sulla base dei coefficienti ISTAT.

L'ammontare del fondo è rilevato al netto degli acconti erogati e delle quote utilizzate per le cessazioni del rapporto di lavoro intervenute nel corso dell'esercizio e rappresenta il debito certo nei confronti dei lavoratori dipendenti alla data di chiusura del bilancio.

Analisi delle variazioni del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio - Accantonamento	Variazioni nell'esercizio - Utilizzo	Variazioni nell'esercizio - Totale	Valore di fine esercizio
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	3.063.350	63.759	149.721	85.962-	2.977.388

Commento

La movimentazione registrata nel corso dell'esercizio è riepilogata nel prospetto seguente:

Saldo al 31.05.2014	3.063.350
Accantonamento dell'esercizio	435.847
Utilizzi dell'esercizio	-149.721
Imposta sostitutiva	-6.217
Riversati ai fondi di previdenza complementare	-365.871
Totale	**2.977.388**

Debiti

Introduzione

I debiti sono esposti in bilancio al loro valore nominale, eventualmente rettificato in occasione di successive variazioni.

Variazioni e scadenza dei debiti

Introduzione

Nella seguente tabella vengono esposte le informazioni relative alle variazioni dei debiti e le eventuali informazioni relative alla scadenza degli stessi.

Analisi delle variazioni e della scadenza dei debiti

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente oltre 5 anni
Debiti verso soci per finanziamenti	14.802.955	1.492.684-	13.310.271	5.510.242
Debiti verso banche	377.584	104.440-	273.144	-
Debiti verso altri finanziatori	38.500	-	38.500	-
Debiti verso fornitori	2.154.343	57.340	2.211.683	-
Debiti tributari	354.287	136.496	490.783	-
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	443.751	4.404	448.155	-
Altri debiti	4.764.490	479.908	5.244.398	-
Totale	**22.935.910**	**918.976-**	**22.016.934**	**5.510.242**

Commento

I **debiti verso soci per finanziamenti** ammontano a complessivi euro 13.310.271. Essi si riferiscono a finanziamenti fruttiferi di interessi erogati dalla società controllante Finaosta S.p.A..

I **debiti verso banche** si riferiscono a finanziamenti e mutui, come di seguiti dettagliati:

Ente Erogatore	Importo Originario	Data Accensione	Saldo al 31/05/2015	Quota a breve	Quota a Lungo	*di cui oltre 5 anni*
Unicredit Banca ex Chamois	300.000	30/12/2005	139.768	21.240	118.528	
BCC Valdostana ex SIRT	173.000	04/03/2009	26.572	26.572	0	
Unicredit Banca ex SIRT	300.000	28/11/2005	20.639	20.639	0	
BCC Valdostana ex SIRT	165.000	21/07/2011	86.165	24.022	62.143	

Totale	**938.000**		**273.144**	**92.473**	**180.671**	

Ente Erogatore	Tasso d'interesse	Scadenza	Modalità di rimborso
Unicredit Banca	Euribor 6 mesi + 0,95	31/12/2020	Rata semestrale
BCC Valdostana	Euribor 6 mesi +1,5	04/03/2016	Rata semestrale
Unicredit Banca	Euribor 3 mesi + 1,125	31/12/2015	Rata semestrale
BCC Valdostana	Euribor 1 mese +1,75	21/07/2018	Rata semestrale

I **debiti verso altri finanziatori** accolgono il debito per il finanziamento erogato dalla Regione Valle d'Aosta alla società incorporata Cime Bianche.

La voce "**debiti verso fornitori**" accoglie debiti per fatture ricevute per euro 1.478.271, debiti per fatture da ricevere per euro 733.762 e crediti per note credito da ricevere per euro 350.

La voce "**debiti tributari**" accoglie debiti per ritenute (euro 335.033), debiti per imposte dirette (euro 155.750).

La voce "**debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale**" accoglie debiti dovuti alla fine dell'anno verso Istituti per le quote a carico della Società e a carico dei dipendenti e dei collaboratori.

La voce "**altri debiti**" accoglie debiti verso i dipendenti (euro 1.143.510), verso Zermat Bergbahnen (euro 3.827.278), verso società consociate (euro 155.791), nonché debiti per cauzioni (euro 5.700) e debiti diversi (euro 112.119).

Suddivisione dei debiti per area geografica

Introduzione

Nella seguente tabella viene esposta la ripartizione per area geografica dei debiti in oggetto.

Dettagli sui debiti suddivisi per area geografica

Area geografica	Debiti verso soci per finanziamenti	Debiti verso banche	Debiti verso altri finanziatori	Debiti verso fornitori	Debiti tributari	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	Altri debiti	Totale debiti
Italia	13.310.271	273.144	38.500	2.167.979	490.783	448.155	1.417.120	18.145.952
UE	-	-	-	43.704	-	-	-	43.704
Extra UE	-	-	-	-	-	-	3.827.278	3.827.278
Totale	**13.310.271**	**273.144**	**38.500**	**2.211.683**	**490.783**	**448.155**	**5.244.398**	**22.016.934**

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Introduzione

Nel seguente prospetto, distintamente per ciascuna voce, sono indicati i debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali, con specifica indicazione della natura delle garanzie.

Analisi dei debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

	Debiti assistiti da ipoteche	Totale debiti assistiti da garanzie reali	Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale

	Debiti assistiti da ipoteche	Totale debiti assistiti da garanzie reali	Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
Debiti verso soci per finanziamenti	4.581.858	4.581.858	8.728.413	13.310.271
Debiti verso banche	160.407	160.407	112.737	273.144
Debiti verso altri finanziatori	-	-	38.500	38.500
Debiti verso fornitori	-	-	2.211.683	2.211.683
Debiti tributari	-	-	490.783	490.783
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	-	-	448.155	448.155
Altri debiti	-	-	5.244.398	5.244.398
Totale debiti	**4.742.265**	**4.742.265**	**17.274.669**	**22.016.934**

Commento

Si informa che, a garanzia di parte dei predetti finanziamenti, risulta iscritta ipoteca sull'immobile adibito all'esercizio dell'albergo "Lo Stambecco", di proprietà della Società, per un importo di euro 1.813.898, e sui terreni edificabili di proprietà della Società, per un importo di euro 4.274.812.

Si informa, inoltre, che la Banca Sella ha rilasciato a favore della Finaosta, nell'interesse della Società, garanzia fideiussoria fino alla concorrenza di euro 85.276.

Si informa che, a fronte dei finanziamenti concessi dalla Unicredit Banca alle società incorporate SIRT S.p.A. e Chamois Impianti S.p.A., risulta iscritta rispettivamente: ipoteca sull'immobile sito nel comune di Torgnon, in Località Molinet n. 2, per il valore massimo di euro 600.000, e sugli immobili siti nel comune di Chamois, in Località Lago di Lod e in frazione Corgnolaz, per un valore massimo di euro 600.000.

Finanziamenti effettuati da soci della società

Introduzione

La società è stata finanziata dal socio Finaosta S.p.A. mediante l'erogazione di finanziamenti fruttiferi di interessi di complessivi nominali euro 13.310.271. Si segnala che per i predetti finanziamenti non operano vincoli di postergazione, né di natura pattizia né *ex* lege.

Ratei e risconti passivi

Introduzione

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei costi e/o ricavi comuni a due esercizi.

Analisi delle variazioni dei ratei e risconti passivi

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	1.169.906	149.978	1.319.884
Aggio su prestiti emessi	-	-	-
Altri risconti passivi	193.798	77.209-	116.589

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Totale ratei e risconti passivi	**1.363.704**	**72.769**	**1.436.473**

Commento

Nel seguente prospetto è illustrata la composizione delle voci di cui in oggetto, in quanto risultanti iscritte in bilancio.

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
Ratei e risconti passivi		
	Risconto su affitti immobili	61.904
	Risconto su affitti rami di azienda	6.265
	Risconto su ricavi per prestazioni	44.419
	Risconto su premi assicurativi	2.266
	Risconto su ricavi funivie	1.735
	Rateo su canoni di leasing	1.184.317
	Rateo su interessi passivi su mutui	62.178
	Ratei diversi	73.389
	Totale	**1.436.473**

Impegni non risultanti dallo stato patrimoniale e dai conti d'ordine

Commento

In calce allo Stato patrimoniale sono evidenziati i seguenti conti d'ordine:

Fideiussioni ad imprese controllanti	**Esercizio 14/15**	**Esercizio 13/14**
garanzia rilasciata a Finaosta nell'interesse della società Maison Cly Srl, a garanzia del pagamento di mutui Finaosta	1.881.750	1.881.750
Totale	**1.881.750**	**1.881.750**

Fideiussioni ad altre imprese	**Esercizio 14/15**	**Esercizio 13/14**
garanzia rilasciata tramite Banca Sella al Ministero dello Sviluppo Economico, a garanzia del concorso a premi Hyundai	135.581	121.036

Totale	**135.581**	**121.036**

Gli impegni non risultanti dallo Stato patrimoniale sono elencati nella tabella che segue:

Descrizione	Esercizio 14/15	Esercizio 13/14
garanzia fideiussoria ricevuta dalla Cassa di Risparmio di Torino per posizione Valeco	517	517
garanzia rilasciata a CVA, tramite Banca Sella, a garanzia pagamento energia elettrica	223.400	223.400
Totale	**223.917**	**223.917**

Nota Integrativa Conto economico

Introduzione

I ricavi, proventi, costi ed oneri sono iscritti in bilancio secondo quanto previsto dall'articolo 2425-bis del Codice Civile.

Valore della produzione

Introduzione

I ricavi sono iscritti in bilancio per competenza, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi.

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per categoria di attività

Introduzione

La ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni secondo categorie di attività non viene indicata in quanto non ritenuta significativa per la comprensione e il giudizio dei risultati economici.

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

Introduzione

La ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per aree geografiche non viene indicata in quanto non ritenuta significativa per la comprensione e il giudizio dei risultati economici.

Commento

Il valore della produzione risulta così composto:

Descrizione	Esercizio 14/15	Esercizio 13/14
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	22.689.312	20.617.784
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	131.133	123.049
Altri ricavi e proventi	2.264.074	3.074.925
Totale	**25.084.519**	**23.815.758**

I "**Ricavi delle vendite e delle prestazioni"** sono tutti relativi all'attività principale di gestione degli impianti di risalita dei comprensori di Breuil Cervinia, Valtournenche, Torgnon e Chamois.

Gli **Incrementi di immobilizzazioni per lavori** concernono costi per lavori interni su immobilizzazioni materiali imputati nell'esercizio in chiusura. Tali imputazioni sono state effettuate sulla base di analitiche commesse di lavorazione, tenuto conto degli oneri afferenti alle maestranze impiegate, valorizzate secondo criteri omogenei rispetto a quelli adottati nel passato esercizio.

Gli "**Altri ricavi**" sono dettagliati nel seguente prospetto:

Descrizione	**Esercizio 14/15**	**Esercizio 13/14**
- Canoni per rami aziendali alberghiero e di ristorazione concessi in affitto	257.302	210.546
- Canoni per locazione immobili di proprietà	302.998	283.290
- Profitti per dismissione cespiti	103.942	108.758
- Altre prestazioni e recuperi spese	854.275	1.648.593
- Rimborso sinistri	25.550	10.821
- Rimborsi spese da dipendenti	36.407	40.689
- Canoni esposizione cartelli pubblicitari	627.251	654.250
- Sopravvenienze attive	54.687	44.860
- Altri ricavi e proventi diversi	1.662	73.118
Totale	**2.264.074**	**3.074.925**

Costi della produzione

Commento

I costi ed oneri sono imputati per competenza, nel rispetto del principio di correlazione con i ricavi, ed iscritti nelle rispettive voci secondo quanto previsto dal principio contabile OIC 12.

I costi per acquisiti di beni e servizi sono rilevati in conto economico al netto delle rettifiche per resi, sconti, abbuoni e premi.

L'aggregato di conto economico denominato "costi della produzione" si compone come segue:

Costi per acquisti	***Esercizio 14/15***	***Esercizio 13/14***
Costi per materie prime, suss., consumo e merci	1.888.559	1.862.870
Costi per servizi	6.006.967	5.920.984
Costi per godimento di beni di terzi	866168	869.246
Costo per il personale	9.331.399	9.361.790
Ammortamenti e svalutazioni	4.365.827	4.294.591
Variazioni rimanenze	-77.736	158.759
Oneri diversi di gestione	243.171	255.713
Totale	**22.624.355**	**22.723.953**

Delle voci sopra elencate, si fornisce il seguente dettaglio delle poste ritenute più significative:

Costi per materie prime, consumo e merci	*Esercizio 14/15*	*Esercizio 13/14*
Acquisti di materie prime e merci sezione funivie e immobili	930.479	793.035

Combustibili e carburanti	781.683	901.006
Acquisti di materiali vari	176.397	168.829
Totale	1.888.559	1.862.870

Costi per servizi	*Esercizio 14/15*	*Esercizio 13/14*
Manutenzioni e trasporti	913.498	810.413
Assicurazioni	481.870	465.810
Altre prestazioni	305.917	382.976
Costi Tour Operator	716.952	648.290
Energia elettrica	1.738.878	1.758.663
Postali e telefoniche	39.039	52.006
Associative e rappresentanza	196.756	169.971
Spese per i dipendenti	405.820	438.400
Iva su biglietti omaggio	2.724	7.027
Spese bancarie e commissioni	120.934	107.843
Compenso amministratori e sindaci e rimborsi spese	192.604	207.111
Legali e consulenze	279.355	247.391
Pubblicità e operazioni a premio	612.620	625.083
Totale	6.006.967	5.920.984

Costi per godimento di beni di terzi	*Esercizio 14/15*	*Esercizio 13/14*
Diritti e canoni passivi	257.232	260.837
Noleggio macchinari e impianti	91.125	68.728
Affitti passivi	57.493	71.904
Canoni di leasing	460.318	467.777
Totale	866.168	869.246

Come già avvenuto nei precedenti sei anni, anche nell'esercizio in chiusura, la Società ha beneficiato dei provvedimenti delle leggi anti-crisi riguardanti la sospensione del pagamento dei canoni dei leasing stipulati con Finaosta, con conseguente procrastinazione della scadenza originaria delle rate di leasing.

Più precisamente, in forza della legge regionale n. 13 del 19 dicembre 2014 e della delibera della Giunta Regionale n. 82 del 29 gennaio 2015 è stato sospeso il pagamento delle rate trimestrali in scadenza il 22 giugno 2014 e il 22 marzo 2015.

Per tale motivo il conto economico non è stato gravato dei relativi oneri, che ammontano a complessivi euro 381.112.

La voce "**costi per il personale**" include tutti i costi di natura retributiva e contributiva relativi al personale dipendente e interinale, nonché i costi, a vario titolo sostenuti, direttamente e specificamente riferibili al personale medesimo, il tutto suddiviso nelle sottovoci di cui allo schema di Codice.

Oneri diversi di gestione	*Esercizio 14/15*	*Esercizio 13/14*
Perdite su dismissione cespiti	13.108	2.196
Imposte e tasse deducibili	61.631	80.998
Imposte e tasse indeducibili	127.138	128.115
Altri costi	41.294	44.404
Totale	243.171	255.713

Proventi e oneri finanziari

Introduzione

I proventi e gli oneri finanziari sono iscritti per competenza in relazione alla quota maturata nell'esercizio.

I contributi volti a ridurre gli interessi passivi sui finanziamenti sono iscritti nella voce C.16.d in quanto conseguiti nell'esercizio successivo a quello di contabilizzazione degli interessi passivi.

Composizione dei proventi da partecipazione

Introduzione

Non sussistono proventi da partecipazioni di cui all'art. 2425, n. 15 del Codice Civile.

Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

Introduzione

Nel seguente prospetto si dà evidenza degli interessi e degli altri oneri finanziari di cui all'art. 2425, n. 17 del Codice Civile, con specifica suddivisione tra quelli relativi a prestiti obbligazionari, ai debiti verso banche ed a altre fattispecie.

Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

	Debiti verso banche	Altri	Totale
Interessi ed altri oneri finanziari	8.268	234.193	242.461

Commento

La voce accoglie gli interessi passivi maturati sui finanziamenti erogati dalla controllante Finaosta S.p.A. (euro 232.877), nonché gli interessi passivi e gli oneri sui finanziamenti bancari (euro 8.268) e interessi diversi (euro 1.316).

Come già avvenuto nei precedenti sei anni, nell'esercizio in chiusura, la Società ha beneficiato dei provvedimenti delle leggi anti-crisi riguardanti la sospensione del pagamento delle rate dei mutui stipulati per il tramite della società Finaosta, con conseguente procrastinazione della scadenza originaria dell'ammortamento dei finanziamenti.

In forza del combinato disposto delle leggi regionali n. n. 18 del 13 dicembre 2013 e n. 13 del 19 dicembre 2014 e delle delibere della Giunta Regionale n. 53 del 24 gennaio 2014 e n. 83 del 29 gennaio 2015, è stato sospeso il pagamento delle rate di mutuo in scadenza dal mese di giugno 2014 al mese di febbraio 2015 e dal mese di marzo 2015 al mese di febbraio 2016.

Come per il pregresso esercizio, la suindicata agevolazione è stata applicata, limitatamente ai mutui agevolati a valere sulla L.R. n. 46/1985 e sulla L.R. n. 8/1998 nonché ai mutui agevolati a valere sulla L.R. n. 33/1973 e sulla L.R. n. 19/2001, esclusivamente nel caso in cui gli utili di ciascuno degli ultimi tre esercizi approvati siano inferiori all'importo delle rate di mutuo da corrispondere per l'anno di riferimento.

Commento

Utili/perdite su cambi

Si riportano di seguito le informazioni relative agli utili o perdite su cambi distinguendo la parte realizzata dalla parte derivante da valutazioni delle attività e passività in valuta iscritte in bilancio alla fine dell'esercizio.

Descrizione	Importo in bilancio	Parte valutativa	Parte realizzata
Utili e perdite su cambi	*391-*		
Utile su cambi		-	-
Perdita su cambi		-	391
Totale voce		**-**	**391-**

Rettifiche di valore di attività finanziarie

Commento

La voce “Svalutazioni di partecipazioni”, di complessivi euro 21.933, accoglie l’adeguamento del fondo svalutazione partecipazioni in altre imprese a fronte del perdurare andamento negativo dei bilanci delle società partecipate Monterosa S.p.A., Maison Cly S.r.l. e Società Golf Club del Cervino.

Proventi e oneri straordinari

Commento

Oneri straordinari

La voce relativa agli oneri straordinari accoglie i componenti di reddito non riconducibili alla gestione ordinaria dell’impresa. La composizione degli stessi è indicata nel seguito:

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
Imposte relative a esercizi precedenti		
	acc.to fondo imposte su contenziosi IMU	250.000
	Totale	**250.000**

Imposte sul reddito d'esercizio, correnti differite e anticipate

Imposte correnti differite e anticipate

Introduzione

Le imposte correnti dell’esercizio ammontano a complessivi euro 470.504, di cui euro 60.755 a titolo di IRES ed euro 409.729 a titolo di IRAP.

Non sussistono imposte differite mentre le imposte anticipate teoriche ammontano a complessivi euro 10.330, il tutto come di seguito dettagliato:

Imposte anticipate	31/05/2015		31/05/2014	
	ammontare differenze temporanee	Effetto Fiscale	ammontare differenze temporanee	Effetto Fiscale
- ammortamenti	2.663	732	8.678	2.386
- fondo svalutazione cespiti	11.037	3.499	11.037	3.397
- fondo svalutazione crediti	22.177	6.099	437.080	120.197
- plusvalenza lease-back	0	0	78.206	24.072
- perdite fiscali	0	0	1.542.148	424.091
Totale imposte anticipate teoriche	**35.877**	**10.330**	**2.077.149**	**574.143**

Non sono state stanziate nel bilancio in chiusura le *imposte anticipat*e descritte nella suesposta tabella, nel rispetto del principio della prudenza, poiché non vi è la ragionevole certezza dell'esistenza di un reddito imponibile capiente negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili.

Nota Integrativa Altre Informazioni

Introduzione

Di seguito vengono riportate le altre informazioni richieste dagli articoli 2427 e 2427 bis Codice Civile.

Dati sull'occupazione

Introduzione

Nel seguente prospetto è indicato il numero medio dei dipendenti, ripartito per categoria e calcolato considerando la media giornaliera.

Numero medio di dipendenti ripartiti per categoria

	Dirigenti	Impiegati	Operai	Totale dipendenti
Numero medio	2	47	136	185

Compensi amministratori e sindaci

Introduzione

Nel seguente prospetto sono esposti i compensi spettanti all'Organo amministrativo e all'Organo di controllo:

Ammontare dei compensi ad amministratori e sindaci

	Compensi a amministratori	Compensi a sindaci	Totali compensi a amministratori e sindaci
Valore	119.421	52.458	171.879

Compensi revisore legale o società di revisione

Introduzione

Non sussistono poiché la revisione legale dei conti è attribuita al Collegio sindacale.

Categorie di azioni emesse dalla società

Introduzione

Nel seguente prospetto è indicato il numero e il valore nominale delle azioni della società, nonché le eventuali movimentazioni verificatesi durante l'esercizio.

Analisi delle categorie di azioni emesse dalla società

	Consistenza iniziale, numero	Consistenza iniziale, valor nominale	Consistenza finale, numero	Consistenza finale, valor nominale
Ordinarie	103.858.050	54.006.186	103.858.050	54.006.186
Privilegiate	1.143.000	594.360	1.143.000	594.360
Totale	**105.001.050**	**54.600.546**	**105.001.050**	**54.600.546**

Titoli emessi dalla società

Introduzione

La società non ha emesso alcun titolo o valore simile rientrante nella previsione di cui all'art. 2427 n. 18 codice civile.

Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla società

Introduzione

La società non ha emesso altri strumenti finanziari di cui al n. 19 del 1° comma dell'art. 2427 del Codice Civile.

Prospetto riepilogativo del bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

Introduzione

Ai sensi dell'art. 2497-bis c. 4 del Codice Civile, si attesta che la società non è soggetta all'altrui attività di direzione e coordinamento.

Commento

Rendiconto finanziario

In ottemperanza alla raccomandazione formulata dall'OIC si riporta il rendiconto finanziario adottando lo schema indiretto come previsto dal principio contabile OIC 10.

	Importo al 31/05/2015	Importo al 31/05/2014
A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALLA GESTIONE REDDITUALE		
Utile (perdita) dell'esercizio	1.644.312	667.181
Imposte sul reddito	470.504	279.634
Interessi passivi (interessi attivi)	73.024	89.183
(Dividendi)		
(Plusvalenze) minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(90.834)	(106.562)
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	*2.097.006*	*929.436*
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	313.759	47.436
Ammortamenti delle immobilizzazioni	4.268.778	4.282.869
Svalutazione delle perdite durevoli di valore	110.846	21.578
Altre rettifiche per elementi non monetari		
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	*6.790.389*	*5.281.319*
Variazione del capitale circolante netto		
Decremento (Incremento) delle rimanenze	(77.736)	158.759
Decremento (Incremento) dei crediti vs clienti	1.017.058	169.221
Incremento (Decremento) dei debiti vs fornitori	57.340	(1.375.476)
Decremento (Incremento) dei ratei e risconti attivi	(93.310)	120.212
Incremento (Decremento) dei ratei e risconti passivi	72.769	212.482
Altre variazioni del capitale circolante netto	(198.734)	412.256
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	*7.567.776*	*4.978.773*
Altre rettifiche		
Interessi incassati (pagati)	(73.024)	(89.183)
(Imposte sul reddito pagate)	(470.504)	(279.634)
Dividendi incassati		
(Utilizzo dei fondi)	(149.721)	(64.828)
FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A)	***6.874.527***	***4.545.128***
B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		

	Importo al 31/05/2015	Importo al 31/05/2014
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(2.153.709)	(1.397.142)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	123.817	119.038
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(286.567)	(351.113)
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)		
Prezzo di realizzo disinvestimenti		100
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	(7.500.000)	
Prezzo di realizzo disinvestimenti		1.993.600
Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide		
FLUSSO FINANZIARIO DELLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	***(9.816.459)***	***364.483***
C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Mezzi di terzi		
Incremento (Decremento) debiti a breve vs banche	(11.976)	2.858
Accensione finanziamenti		
Rimborso finanziamenti	(1.585.148)	(1.166.392)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento		262.090
Cessione (Acquisto) di azioni proprie		
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati		
FLUSSO FINANZIARIO DELLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)	***(1.597.124)***	***(901.444)***
Incremento (Decremento) delle disponibilità liquide	***(4.539.056)***	***4.008.167***
Disponibilità liquide al 1/06/2014	14.544.453	10.536.286
Disponibilità liquide al 31/05/2015	10.005.397	14.544.453
Differenza di quadratura		

Si precisa che l'importo di euro 7.500.000 indicato nella riga investimenti è relativa a carte commerciali scadute entro il 30 luglio 2015.

Patrimoni destinati a uno specifico affare

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono patrimoni destinati ad uno specifico affare di cui al n. 20 del 1° comma dell'art. 2427 del Codice Civile.

Finanziamenti destinati a uno specifico affare

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono finanziamenti destinati ad uno specifico affare di cui al n. 21 del 1° comma dell'art. 2427 del Codice Civile.

Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari

Si attesta che non è stato sottoscritto alcun strumento finanziario derivato.

In osservanza a quanto previsto dall'art. 2427-bis del Codice Civile, si fornisce di seguito un'elencazione del valore di iscrizione in bilancio delle partecipazioni nelle società diverse da quelle controllate e collegate, unitamente al loro "valore equo".

Denominazione	% partecipazione	Valore di iscrizione in bilancio al netto del fondo svalutazione	Valore equo (fair value) della quota di partecipazione
Monterosa S.p.A.	0,05%	5.536	n.d.
Pila S.p.A.	4,04%	337.873	n.d.
Air Zermatt A.G.	0,43%	4.835	n.d.
Società Sportiva Golf Club Cervino	11,50%	28.141	n.d.
Banca di Credito Cooperativo Valdostana	0,00390%	1.245	n.d.
Consorzio per lo sviluppo turistico del comprensorio del Cervino	3,07%	2.066	n.d.
Valfidi società consortile cooperativa	0,03%	600	n.d.
Maison Cly S.r.l.	15,00%	219.722	n.d.
Totale		**600.018**	

Operazioni con parti correlate

Nel corso dell'esercizio la società ha realizzato operazioni di natura commerciale e/o finanziaria con la controllante Finaosta S.p.A. e/o con le altre società del Gruppo Finaosta. Dette operazioni sono state concluse a normali condizioni di mercato. Nella relazione sulla gestione vengono forniti i dettagli dei debiti, crediti, ricavi e costi relativi a tali operazioni.

Non sono state realizzate operazioni con altre parti correlate, diverse dalle società facenti parte del Gruppo Finaosta.

Nota Integrativa parte finale

Commento

Signori Azionisti, Vi confermiamo che il presente Bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle scritture contabili. Vi invitiamo pertanto ad approvare il progetto di Bilancio al 31/05/2015 unitamente con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio, così come predisposto dall'Organo Amministrativo.

Valtournenche, settembre 2015

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
Il Presidente
(Federico Maquignaz)

CERVINO S.P.A.

Sede in Valtournenche - Frazione Breuil (Cervinia)

Capitale sociale deliberato Euro 54.600.546,00 i.v.

Registro Imprese Aosta n. 00041720079

REA AO-23540

Codice fiscale 00041720079

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
AL BILANCIO D'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 MAGGIO 2015

redatta ai sensi e per gli effetti

dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, nr. 39

e dell'art. 2429, secondo comma, del codice civile

All'Assemblea degli Azionisti
della società "Cervino S.p.A."

Signori Azionisti,

con la presente relazione il Collegio Sindacale, nominato dall'Assemblea in data 04 dicembre 2014, intende informarVi dell'attività di vigilanza svolta nel corso dell'esercizio 2014/2015, nonché, come da attribuzione a norma dell'art. 2409-bis c.c., delle funzioni di revisione legale dei conti. Pertanto il presente documento è composto da una prima parte, recante l'espressione del giudizio di bilancio, ai sensi dell'art. 14 D.Lgs. 39/2010, e di una seconda parte, contenente le attestazioni richieste dalla legge, ai sensi dell'art. 2429 del c.c..

Il progetto di bilancio al 31 maggio 2015, che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione, è stato redatto secondo le disposizioni degli articoli 2423 e seguenti del c.c. e pertanto risulta costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla gestione degli amministratori. Tali documenti sono stati messi a disposizione del Collegio Sindacale in data 04 settembre 2015.

Tale progetto di bilancio evidenzia un utile di Euro 1.644.312 (rispetto ad un utile di Euro 667.181 conseguito al 31 maggio 2014).

Diamo atto, di aver assistito a tutte le Assemblee e a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione tenutesi durante l'esercizio in corso, nonché di aver acquisito gli elementi necessari alla valutazione del grado di adeguatezza della struttura organizzativa della Vostra società e del rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Il Collegio Sindacale precisa che nel periodo in esame ha preso parte a:

- 7 riunioni del Consiglio di amministrazione;
- 1 Assemblea degli azionisti.

Il Collegio Sindacale si è riunito 4 volte per espletare le consuete verifiche.

RELAZIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS 39/2010

Funzione di revisione legale dei conti

1. Abbiamo svolto la revisione legale del progetto di bilancio di esercizio della "Cervino S.p.A." chiuso al 31 maggio 2015.

   La responsabilità della redazione del progetto di bilancio d'esercizio, in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione, compete agli Amministratori della Vostra Società, mentre è nostra la responsabilità del giudizio professionale, basato anche sulla revisione legale dei conti, espresso sul bilancio 2014/2015, il cui stato patrimoniale e conto economico sono riassunti nell'allegato A.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione legale dei conti è stata svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il progetto di bilancio in esame sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione legale dei conti è stato svolto in modo coerente con la dimensione della società e con il suo assetto organizzativo. Esso comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dall'Organo amministrativo. 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 presenti ai fini comparativi, secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla nostra relazione, emessa in data 04 novembre 2014.

3. A nostro giudizio, il soprammenzionato progetto di bilancio d'esercizio è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della "Cervino S.p.A." per l'esercizio chiuso al 31 maggio 2015, in conformità alle norme di legge.

RELAZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 2429, COMMA 2, C.C.

Funzione di vigilanza

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 maggio 2015 abbiamo svolto il nostro incarico in base a quanto prescritto dall'art. 2403 e seguenti del codice civile.

Per quanto è stato possibile riscontrare durante la nostra attività di vigilanza, possiamo affermare quanto segue:

- abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione ed alle assemblee degli Azionisti verificando il rispetto delle norme legislative e statutarie disciplinanti il loro funzionamento ed accertando che le decisioni adottate fossero a loro volta conformi alla legge ed allo statuto sociale e non palesemente imprudenti, azzardate o in conflitto di interessi o tali da poter compromettere l'integrità del patrimonio della Vostra Società;
- le informazioni richieste dall'art. 2381, quinto comma, del codice civile, sono state fornite con periodicità anche superiore al minimo stabilito di sei mesi e ciò sia in occasione delle riunioni periodiche, sia negli incontri informali;
- abbiamo incontrato i responsabili delle varie funzioni al fine di garantire l'adeguatezza dell'assetto organizzativo e, al riguardo, non si evidenziano elementi da segnalare;
- abbiamo accertato l'adeguatezza del sistema amministrativo contabile e la sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione sia attraverso l'esame dei documenti aziendali, sia mediante l'acquisizione di informazioni dai responsabili delle funzioni aziendali; in merito, non risultano segnalazioni da riferire;
- nel corso dell'attività di vigilanza non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione;
- non si è dovuto intervenire, per omissioni degli Amministratori, ai sensi dell'art. 2406 del codice civile;
- non sono state ricevute denunce ai sensi dell'art. 2408 del codice civile;
- non sono state ricevute denunce ai sensi dell'art. 2409, primo comma, del codice civile;
- non sono state fatte denunce ai sensi dell'art. 2409, settimo comma, del codice civile;
- abbiamo vigilato sull'impostazione generale data al progetto di bilancio, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e, a tal riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire;

- l'Organo amministrativo, nella redazione del progetto di bilancio, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, quarto comma, del codice civile;
- ai sensi e per gli effetti dell'art. 2424, terzo comma, del codice civile e dell'art. 2427, primo comma, nr. 9, del codice civile, Vi informiamo che, in calce allo stato patrimoniale, è stato esaurientemente rilevato il c.d "sistema dei conti d'ordine e garanzie";
- nel corso dell'esercizio, non abbiamo rilasciato pareri.

CONCLUSIONI

Alla luce dell'attività di vigilanza e di revisione legale dei conti svolta durante le riunioni collegiali e sulla base dei documenti sottoposti dall'Organo amministrativo:

- riteniamo che non sussistano ragioni ostative all'approvazione, da parte Vostra, del predetto progetto di bilancio di esercizio;
- concordiamo con la proposta dell'Organo amministrativo sulla destinazione del risultato d'esercizio.

Saint Christophe, 07/09/2015

Il Collegio sindacale

– Dr. Gianni Giuseppe ODISIO – Presidente;

ALLEGATO A

Crediti verso soci	Euro	-
Immobilizzazioni	Euro	64.313.559
Attivo circolante	Euro	23.854.301
Ratei e risconti	Euro	199.762
Totale attivo	**Euro**	**88.367.622**

Patrimonio Netto	Euro	60.042.515
Fondi per rischi ed oneri	Euro	250.000
Trattam. fine rapp. lav.sub.to	Euro	2.977.388
Debiti	Euro	22.016.934
Ratei e risconti	Euro	1.436.473
Utile (perdita) dell'esercizio	Euro	1.644.312
Totale passivo	**Euro**	**88.367.622**

Valore della produzione	Euro	25.084.519
Costi della produzione	Euro	22.624.355
Differenza tra valori e costi della produzione	*Euro*	*2.460.164*
Proventi ed oneri finanziari	Euro	- 73.415
Rettifiche di valore di attività finanziarie	Euro	- 21.933
Proventi ed oneri straordinari	Euro	- 250.000
Risultato prima delle imposte	*Euro*	*2.114.816*
Imposte sul reddito dell'eserc., correnti, diff. ed. antic.	Euro	- 470.504
Utile (perdita) dell'esercizio	**Euro**	**1.644.312**