CERVINO S.p.A.

Sede in Valtournenche - Frazione Breuil (Cervinia)

Capitale sociale Euro 54.338.456,12 i.v.

Codice fiscale e iscrizione al Registro Imprese Aosta n. 00041720079

REA AO-23540

BILANCIO AL 31 MAGGIO 2013 NOTA INTEGRATIVA

Il bilancio al 31 maggio 2013 si compendia in un *Utile netto d'esercizio* di Euro 39.101 (euro 1.232.425 nel passato esercizio).

Il predetto risultato d'esercizio è positivo dopo la deduzione degli *ammortamenti*, per euro -4.318.086 (euro -3.828.260 nel passato esercizio) e delle *svalutazioni di crediti* per euro -31.190 (euro -56.869 nel passato esercizio).

Di seguito si riportano gli aggregati principali del bilancio.

<i>STATO PATRIMONIALE</i>	<i>-Esercizio 2012/2013-</i>	<i>-Esercizio 2011/2012-</i>	<i>Variazione</i>
ATTIVO			
Immobilizzazioni immateriali	3.344.995	2.544.647	+800.348
Immobilizzazioni materiali	64.866.035	62.234.670	+2.631.365
Immobilizzazioni finanziarie	643.629	366.623	+277.006
Rimanenze finali	882.599	618.348	+264.251
Crediti non immobilizzati	8.618.930	11.022.781	-2.403.851
Disponibilità liquide	10.536.286	6.679.541	+3.856.745
Ratei e risconti attivi	226.664	195.455	+31.209
Totale	89.119.138	83.662.065	+5.457.073
PASSIVO			
Patrimonio netto	59.113.244	54.616.750	+4.496.494
Riserva arrotond.to unità €	3	3	0
Fondi per rischi e oneri	0	10.000	-10.000
Fondo TFR	3.080.742	2.825.682	+255.060
Debiti	25.773.927	25.175.490	+598.437
Ratei e risconti passivi	1.151.222	1.034.140	+117.082
Totale	89.119.138	83.662.065	+5.457.073

<i>CONTO ECONOMICO</i>	<i>-Esercizio 2012/2013-</i>	<i>-Esercizio 2011/2012-</i>	<i>Variazione</i>
Valore della produzione	23.329.308	21.831.833	+1.497.475
Costi della produzione	-22.987.644	-19.940.211	-3.047.433
Differenza	341.664	1.891.622	-1.549.958
Proventi e oneri finanziari	9.565	80.878	-71.313
Svalut. di partecipazioni	0	0	0
Proventi straordinari	67.434	0	+67.434
Oneri straordinari	-114.193	-317.849	+203.656
Risultato ante imposte	304.470	1.654.651	-1.350.181
Imposte anticipate	0	0	0
Imposte differite	0	0	0
Imposte correnti	-265.369	-422.226	+156.857
Utile (Perdita) dell'esercizio	39.101	1.232.425	-1.193.324

Criteria di formazione e struttura del bilancio

Il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 maggio 2013 è stato redatto secondo le disposizioni degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, integrate dai principi contabili elaborati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti contabili e integrati dall'Organismo Italiano di Contabilità – OIC.

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 2013 è redatto in unità di euro.

Le eventuali differenze derivanti dall'arrotondamento dei valori espressi in unità di euro sono allocate all'apposita riserva di patrimonio netto.

Comparabilità con l'esercizio precedente

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.

Ogni qualvolta nella redazione del bilancio al 31 maggio 2013 si è reso necessario procedere alla riclassificazione di alcune voci, quelle relative all'esercizio al 31 maggio 2012 sono state altresì riclassificate con i medesimi criteri di esposizione.

Convenzioni di classificazione

Nella formazione del bilancio al 31 maggio 2013 sono state adottate le seguenti convenzioni di classificazione:

- le voci della sezione attiva dello Stato patrimoniale sono state classificate in base alla relativa destinazione aziendale, mentre nella sezione del passivo le poste sono state classificate in funzione della loro origine. Con riferimento alle voci che richiedono la separata evidenza dei crediti e dei debiti esigibili entro, ovvero oltre, l'esercizio successivo, si è seguito il criterio della esigibilità giuridica (negoziale o di legge), prescindendo da previsioni sulla effettiva possibilità di riscossione entro l'esercizio successivo.
- il Conto economico è stato compilato tenendo conto di tre distinti criteri di classificazione, e precisamente:
 - la suddivisione dell'intera area gestionale nelle quattro sub-aree identificate dallo schema di legge;
 - il privilegio della natura dei costi rispetto alla loro destinazione;
 - la necessità di dare corretto rilievo ai risultati intermedi della dinamica di formazione del risultato d'esercizio.

Passiamo, ora, a fornirVi le indicazioni richieste dall'art. 2427 c.c..

1) Criteri applicati nella valutazione delle voci del bilancio, nelle rettifiche di valore e nella conversione dei valori non espressi all'origine in moneta avente corso legale nello Stato.

Si precisano i criteri di valutazione più significativi adottati per la redazione del presente bilancio, in osservanza dell'articolo 2426 c.c..

Immobilizzazioni immateriali

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, di sviluppo e di 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 terzo** per ciascun esercizio, misura ritenuta espressiva delle residue possibilità di utilizzazione delle immobilizzazioni immateriali in parola.

Concessioni licenze e marchi.

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.

Detto valore è iscritto in base ai costi storici di acquisizione ed è ammortizzato sistematicamente **in ragione di un terzo**, misura ritenuta espressiva delle residue possibilità di utilizzazione delle immobilizzazioni immateriali in parola.

I marchi vari di impresa, anch'essi iscritti ai rispettivi costi di acquisizione, vengono ammortizzati sistematicamente per **un decimo**, misura anch'essa ritenuta espressiva delle residue possibilità di utilizzazione degli stessi.

Altre immobilizzazioni immateriali.

Sono iscritte in bilancio al costo di acquisto diminuito degli eventuali contributi in conto impianti e accolgono spese di varia natura ad utilità pluriennale che 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 terzo / 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.

(**) limitatamente agli Oneri pluriennali confluiti a seguito della fusione di Cime Bianche, Sirt e Chamois, è proseguito delle aliquote del 4,6% / 5% / 10% e 20% adottate presso le rispettive incorporate.

Nel complesso, la misura degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali predette è ritenuta espressiva delle residue possibilità di utilizzazione delle stesse.

Immobilizzazioni materiali

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 € **131.315-** (nel passato esercizio € **224.355-**). 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:

<i>Descrizione</i>	<i>Costo storico</i>	<i>Rivalutazione ex lege 266/2005-</i>	<i>Costo rivalutato</i>
Aree fabbricabili	1.874.492	1.793.261	3.667.753
Imposta sostitutiva		<u>-340.720</u>	
		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 reintrodotta 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.

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:

<i>Descrizione</i>	<i>Costo storico</i>	<i>Rivalutazione</i>	<i>Costo rivalutato</i>
Beni immobili	3.246.945	6.229.701	9.476.646
Imposta sostitutiva		-93.446	
		<u>6.136.255</u>	

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 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.

A seguito dell'avvenuto perfezionamento della fusione per incorporazione nella Cervino S.p.A. delle società S.I.R.T. S.p.A. e Chamois S.p.A. - con effetto giuridico dal 31 maggio 2013 e con effetto fiscale e contabile dal 1 giugno 2012 - è stato reso omogeneo il criterio di ammortamento dianzi descritto, anche ai cespiti di pertinenza delle predette società incorporate confluiti nel bilancio della società incorporante.

L'applicazione del sopra citato criterio di determinazione del piano di ammortamento agli impianti di risalita confluiti a seguito dell'incorporazione delle società S.I.R.T. S.p.A. e Chamois S.p.A. ha comportato la ridefinizione della stima della vita utile residua degli impianti stessi e la ripartizione del loro valore residuo di libro (costo storico al netto del fondo ammortamento, al netto dei contributi in conto impianti specificamente ricevuti), per il periodo dal 1 giugno 2012 alla data della "Seconda Revisione Generale" di ciascun impianto, il tutto come qui di seguito dettagliato:

Impianti Sirt	piano di ammortamento originario		nuovo piano di ammortamento	
	anni	quota	anni	quota
	durata residua	amm.to	durata residua	amm.to
TELECABINA MONGNOD-CHANTORNE'	16	582	17	547
SEGGIOVIA CHANTORNE'	8	34.698	23	12.175
SEGGIOVIA COLLET	18	83.545	27	54.786
SEGGIOVIA FENETRE	7	7.068	8	6.335
Totale		125.893		73.843

Impianti Chamois	piano di ammortamento originario		nuovo piano di ammortamento	
	anni	quota	anni	quota
	durata residua	amm.to	durata residua	amm.to
SEGGIOVIA CORGNOLAZ	4	8.618	4	11.619
SEGGIOVIA LAGO LOD	7	17.567	8	14.938
SEGGIOVIA FALINERE	6	36.098	23	9.985
Totale		62.283		36.542

Come emerge dalle tabelle sopra presentate, la predetta modificazione dei principi di determinazione dei coefficienti di ammortamento ha comportato la contabilizzazione di minori costi per ammortamenti per euro 77.791, rispetto a quanto si sarebbe ottenuto applicando i criteri di ammortamento in precedenza utilizzati dalle società incorporate.

In conclusione, a 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)	27
KB 18	LAGHI CIME BIANCHE (2816) - PLATEAU ROSA (3458)	19
KC 10	BREUIL (2025) - PLAN MAISON (2550)	4
KC 16	PLAN MAISON (2536) - LAGHI CIME BIANCHE (2814)	6
KC 30	BONTADINI (3041) - TEODULO (3332)	13
KC 32	PLAN MAISON (2545) - FORNET (2876)	16
KC 33	FORNET (2866) - BONTADINI (3048)	16
KM 13	CIELOALTO (2106) - BEC PIO MERLO (2475)	6
KM 46	LAGO GOILLET (2691) - COLLE SUP. CIME BIANCHE (3090)	6
KS207	LA VIEILLE (2538 - 2595)	8
KT01	TAPPETO NUOVO BABY CRETAZ (2011 - 2021)	13
KC49	PLAN TORRETTE (2434) - PANCHERON (2945)	27
KC31	VALTOURNENCHE (1562) - SALETTE (2281)	15
KS189	GRAN SOMETTA (2866-3099)	3
KS218	BABY DESERT (2004-202)	4
KM50	BECCA D'ARAN (2230-2443)	6
KM75	SALETTE (2266) - ALPE MOTTA (2446)	24
KM77	PLAN SOMETTA (2858) - COLLE INF. CIME BIANCHE (2893)	24
KC43	GRAN PLAN (2421) - COLLE INF. CIME BIANCHE (2893)	24
KC36	MONGNOD (1515) - CHANTORNE' (1868)	17
KM54	PLAN PORION (1750) - COL FENETRE (2087)	8
KM70	CHANTORNE' (1824) - BOIS DE CHANTORNE' (1961)	23
KC48	CHANTORNE' (1850) - COLLET (2246)	27
KM36	CORGNOLAZ (1814) - LAGO LOD (2020)	4
KM43	LAGO LOD (2027) - TEPPA (2256)	8
KM73	TEPPA (2234) - FALINERE (2498)	23

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 cespiti	% cespiti Cervino	% cespiti ex Cime Bianche	% cespiti ex SIRT	% cespiti ex Chamois
Costruzioni leggere	10	4	5	10
Acquedotti	5		2	
Piazzali	10	4	2	
Impianti di servizio stazioni	2		8	
Fabbricati funiviari, scioviari, seggio viari	2	4	2	4
Cabine elettriche	2	8		
Impianti alberghieri generici	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		4	
Linee MT	2			
Linee BT	8			
Impianti e macchinari attrezzature	2,5-10-15	2,5 – 15	15	15
Impianti innevamento e gas-ex	5	2,5 - 6 - 7,5	5 – 7,5	2,5 – 7,5
Impianti fibre ottiche	5			
Impianti garage e depositi	4	6,25 - 12,5		
Mobili e attrezzature stazioni	12	12	10 - 12	
Macchinario elettronico	20		20	20
Attrezzatura varia	12		6 – 12	12
Attrezzature bar e albergo	25			
Battipista	20	20	10	15
Mezzi stradali	25	20	10	
Macchine operatrici	20	10	10	15
Indumenti di lavoro	25			

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 ai cespiti inclusi nei 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;
- il fabbricato “Lo Stambecco” è stato regolarmente sottoposto a procedura di ammortamento, anche nella considerazione che lo stesso è stato liberato da parte del precedente affittuario.

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.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni.

Sono costituite da partecipazioni in società di capitali non quotate. 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.

Rimanenze

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.

Crediti

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.

Disponibilità liquide

Sono iscritte al valore nominale.

Fondo Trattamento Fine Rapporto

Accoglie il debito maturato a tale titolo verso i dipendenti, in conformità alle vigenti disposizioni legislative e contrattuali in materia.

Debiti

Sono iscritti al valore nominale e sono esposti con separata indicazione, per ciascuna voce, gli importi esigibili oltre il prossimo esercizio.

Ratei e risconti attivi e passivi

Sono calcolati secondo rigorosi criteri di competenza economica e temporale.

Imposte sul reddito

Il carico tributario per imposte correnti sui redditi è stato conteggiato in ossequio alla normativa fiscale di riferimento.

I valori non espressi all'origine in moneta avente corso legale nello stato sono stati convertiti in ossequio al disposto di cui all'art. 2426, n. 8-bis) del

codice civile.

Movimenti delle immobilizzazioni.

B.I. Immobilizzazioni immateriali

Le variazioni intervenute nella voce immobilizzazioni materiali sono evidenziate nel seguente prospetto:

	-Esercizio 12/13-	-Esercizio 11/12-	Variazione
B.I.1. Costi di impianto e ampliamento	86.663	46.572	40.091
B.I.2. Costi di pubblicità	7.920	0	7.920
B.I.4. Concessioni licenze marchi	19.690	17.406	2.284
B.I.7. Altre immobilizzazioni	3.230.722	2.480.669	750.053
Totale	3.344.995	2.544.647	800.348

B.II. Immobilizzazioni materiali

Le variazioni intervenute nei cespiti ricompresi nella voce immobilizzazioni materiali sono evidenziate nel seguente prospetto:

	-Esercizio 12/13-	-Esercizio 11/12-	Variazione
B.II.1. Terreni e fabbricati	27.076.685	27.128.964	-52.279
B.II.2. Impianti e macchinario	34.008.999	32.168.606	1.840.393
B.II.3. Attrezz. Ind.li e comm.li	492.413	230.372	262.041
B.II.4. Altri beni	2.072.414	1.608.425	463.989
B.II.5. Immobilizzazioni in corso	1.215.524	1.098.303	117.221
Totale	64.866.035	62.234.670	2.631.365

Nella tabella successiva, viene riepilogata la quota parte del costo storico riveniente da tutte le rivalutazioni eseguite a norma di specifiche disposizioni di legge.

	Rivalutazioni al 31/05/12-	Rivalutazioni eseguite dall'incorporata SIRT	Dismissi oni	Rivalutazioni al 31/05/13-
Terreni e fabbricati	13.457.782	5.987	-268.741	13.195.028
Impianti e macchinario	227.966	20.101		248.067
Attrezzature ind.li e commerciali	43.791	0		43.791
Altri beni	613	0		613
Totale	13.730.152	26.088	-268.741	13.487.499

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 del cespite	costo storico	contributo	netto
FUNIVIA BREUIL PLAN MAISON KB12	3.488.705	1.076.122	2.412.583
REV.TEL. BREUIL-PL.MAISON KC10	4.675.827	758.668	3.917.159
REV.TEL. PL.MAISON-CBL KC16	5.994.390	413.935	5.580.456
FUNIVIA CBL-PLATEAU ROSA' KB18	14.334.526	4.481.193	9.853.333
SEGGIOVIA PLAN MAISON	5.113.681	2.342.558	2.771.123
SEGGIOVIA FORNET	3.674.252	1.502.749	2.171.503
SEGGIOVIA BONTADINI	4.768.723	1.755.282	3.013.441
SEGGIOVIA GOILLET	1.461.641	229.660	1.231.981
SEGGIOVIA CIELO ALTO	1.193.536	139.144	1.054.393
SEGGIOVIA PANCHERON	6.577.063	1.902.214	4.674.849
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	10.688.882	3.402.321	7.286.561
GAS-EX	2.608.799	788.032	1.820.768
PISTE	2.703.272	222.289	2.480.982
IMP. CABINE EL. (TRALICCIO)	2.777.130	19.522	2.757.608
BATTIPISTA	3.794.345	377.000	3.417.345
STAMBECCO	3.412.101	87.392	3.324.708
TOTALE CERVINO	77.780.663	19.565.144	58.215.519

descrizione del cespite	costo storico	contributo	netto
TELECABINA VALTOURNENCHE-SALETTE	7.604.733	1.481.637	6.123.097
FABBRICATO TELECABINA (VALT-SALETTE)	3.125.265	1.067.178	2.058.086
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	8.104.941	5.742.266	2.362.675
BACINI INNEVAMENTO	4.351.058	3.525.503	825.556
GAS-EX	172.862	138.415	34.447
PISTE	901.989	62.848	839.142
IMP. CABINE ELETTRICHE	1.230.833	551.463	679.370
IMP. DISTRIBUTORE CARBURANTI	170.657	112.792	57.865
BATTIPISTA	1.608.885	863.762	745.123
ATTREZZATURE PER PISTE	114.846	79.436	35.410
TABELLONI LUMINOSI	130.380	52.719	77.661
MOBILI E ARREDI UFFICIO	32.772	16.529	16.243
SNOWPARK	116.829	84.527	32.301
PARCO GIOCHI	345.390	261.903	83.487
TOTALE CIME BIANCHE	44.416.896	26.202.421	18.214.475

descrizione del cespite	costo storico	contributo	netto
FABBRICATI INDUSTRIALI	627.496	194.323	433.173
FABBRICATI GARAGES	238.389	33.586	204.804
SEGG. CORGNOLAZ	814.327	257.356	556.971
SEGG. LAGO LOD	1.451.137	19.888	1.431.249
SEGG. FALINERE	3.294.361	2.813.052	481.309
INNEVAMENTO	2.040.397	915.451	1.124.946
ATTREZZATURA	207.109	99.794	107.315
PISTE	203.223	98.929	104.294
MACCHINE OPERATRICI	15.732	3.400	12.332
BATTIPISTA	734.045	415.000	319.045
PARCO GIOCHI LA MAGDELEINE	287.395	279.997	7.399
PARCO GIOCHI COL DI JOUX	380.985	380.985	0
TOTALE CHAMOIS	10.294.598	5.511.761	4.782.837

descrizione del cespite	costo storico	contributo	netto
FABBRICATI FUNIVIE-TELECABINE	723.477	717.367	6.110
FABBRICATI GARAGES CHANTORNE	225.980	105.397	120.583
TELECABINA MONGNOD	5.128.125	5.116.494	11.631
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	3.046.618	2.120.991	925.627
PISTE	518.999	25.374	493.624
IMP. GENERICI	32.602	32.602	0
BATTIPISTA	1.070.904	390.933	679.971
ATTREZZATURA	334.422	99.434	234.988
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	513.695	402.952	110.743
SISTEMA INFORM./LUMIPLAN	53.372	47.254	6.117
TOTALE SIRT	23.971.376	17.990.507	5.980.868

TOTALE GENERALE	156.463.534	69.269.835	87.193.699
------------------------	--------------------	-------------------	-------------------

La consistenza complessiva delle immobilizzazioni immateriali e materiali (e cioè sia dei beni acquisiti beneficiando di contributi in conto impianti, sia dei beni acquisiti in assenza di contribuzione) e il riepilogo delle movimentazioni intervenute nel corso dell'esercizio vengono esposti nelle tabelle di cui alle pagine seguenti.

DESCRIZIONE	SALDO INIZIALE AL 01/06/2012			INCREMENTO NETTO FUSIONE TORGNON		INCREMENTO NETTO FUSIONE CHAMOIS		VARIAZIONI DELL'ANNO DEL COSTO STORICO			VARIAZIONI DELL'ANNO DEL FONDO			SALDO FINALE AL 31/05/2013		
	COSTO STORICO	FONDO AMM.	RESIDUO	COSTO STORICO	FONDO	COSTO STORICO	FONDO	INCREMENTI	CONTRIBUTI	DISMISSIONI	DISMISSIONI	QUOTA AMM.TO	COSTO STORICO	FONDO AMM.	RESIDUO	
SPESE DI MODIFICHE SOCIETARIE	61.497	14.925	46.572	4.776	2.866	9.846	4.908	60.582		0	0	27.340	136.702	50.039	86.663	
1) COSTI IMPIANTO	61.497	14.925	46.572	4.776	2.866	9.846	4.908	60.582	0	0	0	27.340	136.702	50.039	86.663	
SP. DI PUBBLICITÀ	0	0	0	0	0	19.800	7.920	0		0	0	3.960	19.800	11.880	7.920	
2) COSTI RICERCA SVILUPPO E PUBBL.	0	0	0	0	0	19.800	7.920	0	0	0	0	3.960	19.800	11.880	7.920	
CONCESS., LICENZE, MARCHI	24.068	16.193	7.874	0	0	0	0	0		0	0	1.657	24.068	17.850	6.217	
PROGRAMMI SOFTWARE	467.649	458.117	9.532	11.081	8.589	0	0	11.346		-170	-170	9.897	489.906	476.434	13.472	
4) CONCESSIONI LICENZE E MARCHI	491.717	474.311	17.406	11.081	8.589	0	0	11.346	0	-170	-170	11.554	513.974	494.284	19.690	
DIRITTI SUPERFICIE/SORVOL	3.351	457	2.893	0	0	0	0	0		0	0	76	3.351	533	2.818	
ONERI PLURIENNALI	375.495	267.523	107.972	0	0	0	0	29.575		0	0	23.972	405.070	291.495	113.575	
ONERI SU STRADE DI TERZI	25.823	12.442	13.381	0	0	0	0	0		0	0	352	25.823	12.794	13.029	
PISTE SU TERRENI DI TERZI	2.889.157	976.710	1.912.446	454.677	138.906	104.294	40.261	485.499	-15.584	0	0	120.534	3.918.043	1.276.411	2.641.631	
SITO INTERNET	0	0	0	2.655	1.593	0	0	16.700		0	0	6.098	19.355	7.691	11.664	
SP. CAB/L TERZI KC45/KM76	5.604	1.475	4.129	0	0	0	0	0		0	0	294	5.604	1.769	3.835	
SP. SU FABBR. DI TERZI KC45	39.645	10.589	29.056	0	0	0	0	5.015		0	0	2.434	44.660	13.023	31.637	
SP. SU FABR. DI TERZI KM76	2.089	836	1.253	0	0	0	0	0		0	0	139	2.089	975	1.114	
SP. SU IMP. DI TERZI KC45	83.593	21.645	61.948	0	0	0	0	0		0	0	4.425	83.593	26.070	57.523	
SP. SU IMP. DI TERZI KM76	18.897	6.894	12.003	0	0	0	0	0		0	0	1.334	18.897	8.228	10.669	
SPESE DIVERSE DA AMMORTIZ	398.572	157.595	240.977	25.580	15.508	6.117	4.055	3.400		-4.150	-2.490	27.827	429.519	202.495	227.024	
SPESE SU IMM. DI TERZI CBL	12.915	10.045	2.870	0	0	0	0	0		0	0	1.435	12.915	11.480	1.435	
BYKE PARK SU TERRENI DI TERZI	126.305	34.566	91.739	0	0	0	0	57.552		0	0	34.524	183.858	69.090	114.768	
7) ALTRE	3.981.445	1.500.776	2.480.669	482.911	156.007	110.411	44.316	597.742	-15.584	-4.150	-2.490	223.443	5.152.775	1.922.053	3.230.722	
TOTALE IMMATERIALI	4.534.660	1.990.012	2.544.647	498.768	167.462	140.058	57.144	669.670	-15.584	-4.320	-2.660	266.298	5.823.250	2.478.256	3.344.995	

DESCRIZIONE	SALDO INIZIALE AL 01/06/2012			INCREMENTO NETTO FUSIONE TORGNON		INCREMENTO NETTO FUSIONE CHAMOIS		VARIAZIONI DELL'ANNO DEL COSTO STORICO			VARIAZIONI DELL'ANNO DEL FONDO		SALDO FINALE AL 31/05/2013		
	COSTO STORICO	FONDO AMM.	RESIDUO	COSTO STORICO	FONDO	COSTO STORICO	FONDO	INCREMENTI	CONTRIBUTI	DISMISSIONI	DISMISSIONI FONDI	QUOTA AMM.TO	COSTO STORICO	FONDO AMM.	RESIDUO
COSTRUZIONI LEGGERE	166.039	159.995	6.045	31.368	10.073	56.825	56.825	22.977	-24.000	0	0	2.744	253.210	229.637	23.573
FABBRICATI	32.288.494	13.975.495	18.313.000	277.755	121.348	633.313	333.063	394.521	-25.370	-297.460	0	567.392	33.271.252	14.997.298	18.273.954
TERRENI	8.809.919	0	8.809.919	106.273	0	331	0	0	0	-137.365	0	0	8.779.158	0	8.779.158
1) TERRENI E FABBRICATI	41.264.452	14.135.489	27.128.964	415.396	131.422	690.470	389.889	417.498	-49.370	-434.825	0	570.136	42.303.620	15.226.935	27.076.685
IMP. FUNIVIE TELEC. E PALI MET.	33.758.523	18.967.610	14.790.914	11.631	2.326	0	0	169.586	-1.649	-206.583	-206.583	1.168.603	33.731.508	19.931.956	13.799.552
IMPIANTI SCIOVIE	622.928	485.668	137.261	0	0	0	0	15.530	0	-1.750	-1.750	19.585	636.709	503.503	133.206
IMPIANTI SEGGIOVIE	18.759.204	9.011.708	9.747.495	3.252.484	1.446.031	2.460.950	2.073.898	389.921	-47.005	-118.750	-69.006	654.346	24.696.803	13.116.978	11.579.825
IMPIANTI VARI	17.981.825	10.488.888	7.492.936	1.031.905	537.677	1.131.544	567.089	1.048.633	-348.441	-5.051	-491	750.249	20.840.414	12.343.999	8.496.415
2) IMPIANTI E MACCHINARI	71.122.481	38.953.874	32.168.606	4.296.020	1.986.034	3.592.494	2.640.987	1.623.669	-397.096	-332.133	-277.829	2.592.782	79.905.435	45.896.436	34.008.999
ATTREZZATURE INDUSTRIALI	2.176.528	1.946.156	230.372	205.358	132.006	115.526	97.350	255.820	0	-12.211	-12.211	85.307	2.741.021	2.248.607	492.413
3) ATTREZZ.Industr/Comm.	2.176.528	1.946.156	230.372	205.358	132.006	115.526	97.350	255.820	0	-12.211	-12.211	85.307	2.741.021	2.248.607	492.413
CENTRALINI TELEFONICI	220.639	220.639	0	3.053	2.442	527	527	0	0	-1.704	-1.704	611	222.515	222.515	0
COLLEZIONI QUADRI	27.022	0	27.022	0	0	0	0	0	0	0	0	0	27.022	0	27.022
DIVISE PERSONALI	144.518	101.238	43.280	0	0	0	0	0	0	0	0	43.280	144.518	144.518	0
MACCHINE BATTIPISTA	4.077.994	2.736.526	1.341.468	629.479	423.753	330.875	186.132	897.986	-366.692	-408.158	-408.158	639.182	5.161.484	3.577.435	1.584.049
MACCHINE ELETTRONICHE	626.656	516.415	110.242	29.645	26.668	6.493	6.333	19.991	0	-2.357	-2.357	37.301	680.429	584.360	96.069
MACCHINE OPERATRICE	272.068	231.987	40.081	114.891	56.239	12.332	11.992	708	0	-20.437	-8.175	21.562	379.563	313.606	65.957
MEZZI STRADALI	354.451	332.155	22.296	135.681	42.929	0	0	100.272	0	-33.490	-33.490	42.131	556.914	383.725	173.189
BENI MATERIALI DIVERSI	104.850	80.815	24.036	13.429	7.280	1.400	700	114.981	0	-106	-106	19.495	234.554	108.426	126.128
4) ALTRI BENI	5.828.198	4.219.773	1.608.425	926.178	559.312	351.626	205.684	1.133.939	-366.692	-466.252	-453.990	803.563	7.406.998	5.334.584	2.072.414
OPERE IN CORSO GRAN BAITA	362.060	0	362.060	0	0	0	0	83.109	0	0	0	0	445.169	0	445.169
OPERE MAT. IN CORSO COSTRUZ.	736.244	0	736.244	0	0	10.020	0	24.091	0	0	0	0	770.355	0	770.355
5) IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO	1.098.303	0	1.098.303	0	0	10.020	0	107.201	0	0	0	0	1.215.524	0	1.215.524
TOTALE	121.489.963	59.255.292	62.234.670	5.842.951	2.808.774	4.760.136	3.333.909	3.538.127	-813.157	-1.245.422	-744.030	4.051.787	133.572.597	68.706.563	64.866.035

B.III. Immobilizzazioni finanziarie

B.III.1.b. Partecipazione in imprese collegate.

Consistenza al 31/05/2013	0
Consistenza al 31/05/2012	324.979
Variazione	-324.979

Al 31 maggio 2012, la voce in esame comprendeva unicamente il valore di iscrizione della partecipazione nella Siski S.r.l..

A seguito dell'incorporazione della società Siski Srl nella società Pila S.p.A., la Cervino ha acquisito una percentuale di partecipazione del 3,94% al capitale sociale della società PILA S.p.A. con sede in Gressan (AO) Fraz Pila 16. Con la riduzione della percentuale di partecipazione, si è proceduto a riclassificare la suddetta partecipazione tra le Partecipazioni in altre imprese.

B.III.1.d. Partecipazione in altre imprese.

Consistenza al 31/05/2013	643.629
Consistenza al 31/05/2012	41.644
Variazione	601.985

La voce in esame si compone come segue:

	-Esercizio 12/13-	-Esercizio 11/12-
AIR ZERMATT A.G.	4.835	4.835
MONTEROSA S.p.A.	74.791	74.791
Idroelettrica Società Consortile r.l.	200	100
Banca di Credito Cooperativo	1.245	645
Società Sportiva dilettantistica Golf Club del Cervino S.p.A.	34.500	34.500
Società Movincom S.c.r.l.	100	100
Consorzio per lo sviluppo turistico del comprensorio del Cervino	2.066	2.066
Valfidi società consortile cooperativa	600	0
Maison Cly S.r.l.	266.842	0
PILA S.p.A.	337.872	0
Totale	723.051	117.037
Fondo svalutazione partecipazioni tassato	-79.422	-75.393
Totale	643.629	41.644

Le variazioni registrate nell'esercizio in chiusura derivano dalle seguenti operazioni:

- incremento della partecipazione nella società Idroelettrica società consortile a r.l. per euro 100, per effetto dell'incorporazione delle società SIRT S.p.A. e Chamois Impianti S.p.A.;
- incremento della quota di partecipazione nella società Banca di Credito

- Cooperativo, per euro 600, per effetto dell'incorporazione delle società SIRT S.p.A. e Chamois Impianti S.p.A.;
- acquisizione della partecipazione nella società Valfidi società consortile cooperativa per euro 600;
 - acquisizione della partecipazione nella Maison Cly S.r.l. per euro 266.842 per effetto dell'incorporazione della società Chamois Impianti S.p.A.
 - incremento della partecipazione nella società PILA S.p.A. (già Siski S.r.l.) per euro 12.893, per effetto dell'incorporazione delle società SIRT S.p.A. e Chamois Impianti S.p.A.
 - riclassificazione in questa voce, per euro 324.979, della partecipazione nella società PILA S.p.A. (già Siski S.r.l.) già allocata nella voce "Partecipazioni in imprese collegate", per le motivazioni più sopra illustrate.

Il fondo svalutazione partecipazioni tassato, di euro 79.422, rimane prudenzialmente stanziato a fronte del perdurare dell'andamento negativo dei bilanci della società partecipata Monterosa S.p.A.

3) La composizione delle voci "costi di impianto e di ampliamento" e "costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità" nonché le ragioni della iscrizione e i relativi criteri di ammortamento.

Si precisa che, nel bilancio al 31 maggio 2013, non risultano appostazioni alla voce "costi di ricerca e di sviluppo". Per contro, si segnala che sono presenti, nell'esercizio in chiusura, spese di impianto e ampliamento, relative ad oneri per modifiche statutarie e spese di pubblicità capitalizzate dall'incorporata Chamois Impianti S.p.A..

3-bis) Riduzione di valore delle immobilizzazioni

Le immobilizzazioni materiali e immateriali sono state sistematicamente ammortizzate tenendo conto della residua possibilità di utilizzazione, come evidenziato in precedenza.

4) Variazioni intervenute nella consistenza delle altre voci dell'attivo e del passivo: in particolare, per i fondi e per il trattamento di fine rapporto, le utilizzazioni e gli accantonamenti.

Attivo circolante

Rimanenze

C.I.1) Materie prime, sussidiarie e di consumo.

Consistenza al 31/05/2013	882.599
Consistenza al 31/05/2012	618.348
Variazione	264.251

La voce si compone come segue.

	-Esercizio 12/13-	-Esercizio 11/12-
- Libri della collezione dei dipinti	4.834	4.834
- Carburanti	281.603	141.099
- Ricambi e parti staccate impianti funivie	596.162	472.415
Totale	882.599	618.348

Crediti

C.II.1) Crediti verso clienti.

(esigibili entro il prossimo esercizio)

Consistenza al 31/05/2013	2.089.372
Consistenza al 31/05/2012	1.060.535
Variazione	1.028.837

Il saldo al 31 maggio 2013 è così composto.

	-Esercizio 12/13-	-Esercizio 11/12-
- Crediti v/clienti vari e Tour Operator	1.119.764	765.761
- Fatture da emettere	1.428.115	722.436
Totale valor nominale	2.547.879	1.488.197
- Fondo rischi su crediti	-458.507	-427.662
Totale	2.089.372	1.060.535

All'importo lordo dei crediti verso clienti, pari a complessivi nominali euro 2.547.879, si contrappone il "Fondo rischi sui crediti verso la clientela", per complessivi euro 458.507, di cui euro 21.498 fiscalmente deducibili, al fine di fronteggiare talune posizioni in sofferenza al 31 maggio 2013.

Il fondo svalutazione crediti verso la clientela ha subito, nell'esercizio in chiusura, la seguente movimentazione:

	Fondo svalutazione crediti ex art. 106 TUIR	Fondo svalutazione crediti tassato	Totale fondo svalutazione crediti
Saldo al 31/05/2012	9.105	418.557	427.662
Accantonamento esercizio	12.738	18.452	31.190
Utilizzo nell'esercizio	-345	0	-345
Saldo al 31/05/2013	21.498	437.009	458.507

Nella determinazione del Fondo svalutazione crediti si è tenuto conto dell'esistenza di debiti iscritti al Passivo da opporre in compensazione.

**C.II.3) Crediti verso imprese collegate.
(esigibili entro il prossimo esercizio)**

Consistenza al 31/05/2013	0
Consistenza al 31/05/2012	332.835
Variazione	-332.835

La voce comprendeva i crediti verso la collegata Siski Srl.

**C.II.4 bis) Crediti tributari.
(esigibili entro il prossimo esercizio)**

Consistenza al 31/05/2013	483.857
Consistenza al 31/05/2012	247.401
Variazione	236.456

Il saldo al 31 maggio 2013 esigibile entro l'esercizio successivo è così composto:

	-Esercizio 12/13-	-Esercizio 11/12-
- Credito per IRAP	44.920	0
- Credito per IRES	176.226	0
- Erario c/I.V.A.	199.320	209.391
- Crediti per IRPEG chiesti a rimborso	0	38.010
- Crediti v/Erario per istanza rimborso IRES	63.391	0
Totale	483.857	247.401

**C.II.5) Crediti verso altri.
(esigibili entro il prossimo esercizio)**

Consistenza al 31/05/2013	6.045.701
Consistenza al 31/05/2012	9.382.010
Variazione	-3.336.309

Il saldo al 31 maggio 2013 è così composto:

	-Esercizio 12/13-	-Esercizio 11/12-
- Depositi cauzionali	6.998	5.677
- Credito verso INAIL	116.909	3.564
- Fornitori c/anticipi	78.125	67.211
- Crediti verso Zermatt Bergbahnen A. G.	3.496.117	3.608.222
- Crediti verso RAVA	26.566	26.566
- Crediti per carta commerciale	0	3.500.000
- Crediti per pronti contro termine	1.993.600	2.000.000
- Altri crediti	327.386	155.319
- Credito per risarcimento rapina Mondialpol del 29 marzo 2005	0	25.470
- Fondo svalutazione crediti v/Mondialpol	0	-10.019
- Crediti verso Comando I regione aerea	0	5.740
- Svalutazione diretta crediti verso Comando I regione aerea	0	-5.740
Totale	6.045.701	9.382.010

**C.IV.1) Depositi bancari e postali.
(esigibili entro il prossimo esercizio)**

Consistenza al 31/05/2013	10.493.532
Consistenza al 31/05/2012	6.620.543
Variazione	3.872.989

C.IV.3) Denaro e valori in cassa.

Consistenza al 31/05/2013	42.754
Consistenza al 31/05/2012	58.998
Variazione	-16.244

D. Ratei e risconti attivi.

Consistenza al 31/05/2013	226.664
Consistenza al 31/05/2012	195.455
Variazione	31.209

La voce "**Ratei e risconti attivi**", è composta nel seguente modo.

	-Esercizio 12/13-	-Esercizio 11/12-
- Ratei attivi diversi	39.275	59.364
- Risconti attivi diversi	187.389	136.091
Totale	226.664	195.455

PASSIVO

Patrimonio netto

A.I. Capitale sociale.

Consistenza al 31/05/2013	54.338.456
Consistenza al 31/05/2012	45.162.155
Variazione	9.176.301

Con atto di fusione in data 6 maggio 2013, è stata data esecuzione alla fusione per incorporazione nella Cervino S.p.A. delle società SIRT S.p.A. e Chamois Impianti S.p.A., con effetto giuridico dal 31 maggio 2013 e con effetto fiscale e contabile dal 1 giugno 2012.

Tale operazione di fusione ha comportato un aumento del capitale sociale di complessivi euro 9.176.301, il tutto come dettagliato nella tabella che segue.

descrizione	SIRT S.p.A.	Chamois Impianti S.p.A.	totale
rapporto di concambio	8 azioni SIRT ogni 1 azione Cervino	4 azioni Chamois ogni 1 azione Cervino	
numero azioni emesse	16.526.400	1.120.332	17.646.732
aumento capitale sociale	8.593.728,00	582.572,64	9.176.300,64

Dal concambio delle azioni della SIRT S.p.A. con le azioni della incorporante Cervino S.p.A., è emerso un disavanzo di concambio di euro 5.657.746

Dal concambio delle azioni Chamois Impianti S.p.A. con le azioni della incorporante Cervino S.p.A., è emerso un avanzo di concambio di euro 934.806.

Il saldo algebrico delle predette differenze da concambio di fusione ha dato luogo ad un importo netto di complessivi euro 4.722.940, che è stato portato a riduzione diretta della "Riserva di rivalutazione", in conformità al disposto del principio contabile OIC 4. Per una più compiuta analisi si rimanda alle tabelle esplicative poste in calce alla presente nota integrativa.

A.II. Riserva da sovrapprezzo azioni.

Consistenza al 31/05/2013	2.215.600
Consistenza al 31/05/2012	2.215.600
Variazione	0

A.III. Riserve di rivalutazione.

Consistenza al 31/05/2013	650.735
Consistenza al 31/05/2012	5.369.644
Variazione	-4.718.909

La consistenza al 31 maggio 2013 si compone come segue:

	-Esercizio 12/13-	-Esercizio 11/12-
- Riserva ex DL 185/2008	650.735	5.369.644
Totale	650.735	5.369.644

Come più sopra precisato, la predetta riserva è stata utilizzata nell'esercizio in chiusura, per l'importo di euro 4.722.940, a compensazione del disavanzo netto di concambio emergente dall'incorporazione delle società SIRT S.p.A. e Chamois Impianti S.p.A..

La voce in esame è stata incrementata di euro 4.031 a fronte del credito di imposta maturato a seguito della cessione di una unità immobiliare, rivalutata ai sensi del DL 185/2008, prima dello spirare del periodo di moratoria stabilito dalla citata legge.

Si rammenta che, in occasione dell'approvazione di bilanci di esercizi passati, l'assemblea ordinaria degli azionisti ha talvolta deliberato di coprire le perdite di esercizio dagli stessi emergenti mediante parziale

utilizzo di “Riserve di rivalutazione” iscritte ai sensi e per gli effetti di specifiche leggi speciali.

In particolare, nella tabella qui di seguito riportata, sono riepilogati gli importi degli utilizzi deliberati a copertura di perdite, con indicazione degli esercizi sociali di riferimento e delle date delle rispettive delibere assembleari:

Esercizio	Assemblea	Riserva utilizzata			
		n.72/1983	n. 413/1991	n. 266/2005	n. 185/2008
2002/03	03/12/2003	61.975	279.857		
2003/04	03/12/2004		2.598		
2004/05	16/12/2005		93.358		
2005/06	11/12/2006			1.188.158	
2006/07	19/11/2007		65.079	264.383	
2007/08	30/09/2008		1.062.846		
2008/09	27/11/2009		1.177.795		49.180
2009/10	25/10/2010				717.431
Totale		61.975	2.681.533	1.452.541	766.611

Ai sensi delle leggi n. 72/83, n. 413/91, n. 266/05 e n. 185/2008, non si può dar luogo alla distribuzione di utili fino a quando le predette Riserve di rivalutazione non siano reintegrate ovvero definitivamente ridotte in misura corrispondente, con deliberazione adottata dell'assemblea straordinaria.

A tal fine, l'assemblea straordinaria degli azionisti del 5 agosto 2009, a rogito notaio Marcoz di Aosta rep. 167647/53435, ha fra l'altro deliberato:

- di approvare che, ai sensi e per gli effetti della legge n. 72/83 la “*Riserva di rivalutazione ex lege n. 72/83*” sia ridotta definitivamente per euro 61.974,83, per modo che, dopo la riduzione, essa risulti pari all'importo residuo di euro zero;
- di approvare che, ai sensi e per gli effetti della legge n. 413/91 la “*Riserva di rivalutazione ex lege n. 413/91*” sia ridotta definitivamente per euro 1.503.738,03-, per modo che, dopo la riduzione, essa risulti pari all'importo residuo di euro 1.177.795,91-;
- di approvare che, ai sensi e per gli effetti della legge n. 266/05 la “*Riserva di rivalutazione ex lege n. 266/05*” sia ridotta definitivamente per euro 1.452.541,00, per modo che, dopo la riduzione, essa risulti pari all'importo residuo di euro zero.

Inoltre, l'assemblea straordinaria degli azionisti del 18 gennaio 2011, a rogito notaio Marcoz di Aosta rep. 4993/3719, ha fra l'altro deliberato:

- di approvare che, ai sensi e per gli effetti della legge n. 413/91 la “*Riserva di rivalutazione ex lege n. 413/91*” sia ridotta definitivamente per euro 1.177.795,91-, per modo che, dopo la riduzione, essa risulti azzerata;
- di approvare che, ai sensi e per gli effetti della legge n. 185/08 la “*Riserva di rivalutazione ex lege n. 185/2008*” sia ridotta definitivamente per euro 766.610,17, per modo che, dopo la riduzione, essa risulti pari all’importo residuo di euro 5.369.644,83.

La riserva di rivalutazione Riserva ex DL 185/2008 risulta, pertanto, definitivamente ridotta nell’importo di euro 5.369.544,83-, mentre rimane da provvedere in merito alle movimentazioni, di euro 4.718.909, intervenute nel corso dell’esercizio in chiusura dianzi descritte.

A.IV. Riserva legale.

Consistenza al 31/05/2013	197.093
Consistenza al 31/05/2012	135.471
Variazione	61.622

La variazione, di euro 61.622, discende dalla destinazione dell’utile dell’esercizio al 31 maggio 2012, come da delibera dell’Assemblea degli azionisti del 5 ottobre 2012.

A.VII. Altre Riserve.

1) Riserva straordinaria.

Consistenza al 31/05/2013	1.672.259
Consistenza al 31/05/2012	501.455
Variazione	1.170.804

La variazione, di euro 1.170.804, discende dalla destinazione dell’utile dell’esercizio al 31.05.2012, come da delibera dell’Assemblea degli azionisti del 5 ottobre 2012.

A.IX. Utile/Perdita dell’esercizio.

Utile al 31/05/2013	39.101
Utile al 31/05/2012	1.232.425
Variazione	-1.193.324

B. Fondo per rischi e oneri.

Consistenza al 31/05/2013	0
Consistenza al 31/05/2012	-10.000
Variazione	-10.000

La voce, già stanziata dalla incorporata Cime Bianche S.p.A., è stata integralmente utilizzata in quanto ritenuta esuberante per il venir meno delle ragioni per cui fu allocata.

C. Fondo per Trattamento di Fine Rapporto.

Consistenza al 31/05/2013	3.080.742
Consistenza al 31/05/2012	2.825.682
Variazione	255.060

Nel seguente prospetto si evidenzia, per ciascuna categoria di dipendenti, la movimentazione del fondo.

- Fondo al 31/05/2012	2.825.682
- Fondo SIRT S.p.A. al 31/05/2012	209.369
- Fondo Chamois Impianti S.p.A. al 31/05/2012	169.507
- Utilizzi complessivi	-236.218
- Passaggi diretti	16.999
- Accantonamenti	102.612
- Imposta sostitutiva	-7.209
- Fondo al 31/05/2013	3.080.742

Nella voce “Accantonamento al fondo trattamento fine rapporto” del conto economico sono incluse le indennità liquidate nell’esercizio, per cui il conto economico viene complessivamente gravato dai seguenti importi:

- Quota destinata al Fondo TFR	102.612
- Quota destinata al Fondo Tesoreria INPS	76.017
- Quota destinata ai fondi di previdenza complementare	214.494
- Indennità pagate nell’esercizio	74.327
Voce di conto economico al 31 maggio 2013	467.450

DEBITI

D.4) Debiti verso banche.

Consistenza al 31/05/2013	479.188
Consistenza al 31/05/2012	0
Variazione	479.188

Il saldo del debito verso banche, comprensivo dei mutui passivi, esprime l’effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili. Il saldo a fine esercizio è così dettagliato:

	Importo
- Conto corrente	60
- Finanziamenti e mutui	479.128

Totale 479.188

Di seguito si allega il dettaglio dei mutui e finanziamenti in essere alla data di chiusura dell'esercizio, con le relative condizioni:

Ente Erogatore	Importo Originario	Data Accensione	Saldo al 31/05/2013	Quota a breve	Quota a Lungo	di cui oltre 5 anni
Unicredit Banca ex Chamois	300.000	30/12/2005	180.012	19.758	160.254	73.672
BCC Valdostana ex SIRT	173.000	04/03/2009	78.272	25.607	52.665	0
Unicredit Banca ex SIRT	300.000	28/11/2005	88.183	33.151	55.032	0
BCC Valdostana ex SIRT	165.000	21/07/2011	132.661	23.015	109.646	13.157
Totale	938.000		479.128	101.531	377.597	86.829

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

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 di euro 600.000, e sugli immobili siti nel comune di Chamois, in Località Lago di Lod e in frazione Corgnolaz, per un valore di euro 600.000.

***D.5) Debiti verso altri finanziatori.
(esigibili oltre il prossimo esercizio)***

Consistenza al 31/05/2013	38.500
Consistenza al 31/05/2012	38.500
Variazione	0

La voce accoglie il debito per il finanziamento erogato dalla Regione Valle d'Aosta alla Cime Bianche.

***D.7) Debiti verso fornitori.
(esigibili entro il prossimo esercizio)***

Consistenza al 31/05/2013	3.638.598
Consistenza al 31/05/2012	2.622.316
Variazione	1.016.282

Il saldo della voce è così composto.

-Esercizio 12/13-	-Esercizio 11/12-
-------------------	-------------------

- Debiti verso fornitori Italia	2.878.777	1.665.436
- Debiti v.so fornitori Estero	96.301	91.632
- Fatture da ricevere	1.109.827	899.925
- Note credito da pervenire	-446.307	-34.677
Totale	3.638.598	2.622.316

**D.10) Debiti verso imprese collegate.
(esigibili entro il prossimo esercizio)**

Consistenza al 31/05/2013	0
Consistenza al 31/05/2012	138.202
Variazione	-138.202

La voce accoglieva i debiti verso la società Siski Srl.

D.11) Debiti verso imprese controllanti.

Consistenza al 31/05/2013	15.864.885
Consistenza al 31/05/2012	16.666.865
Variazione	-801.980

La voce accoglie i debiti verso la controllante Finaosta S.p.A. per finanziamenti. Il saldo a fine esercizio è così dettagliato:

Descrizione	Saldo al 31.05.2013	Saldo al 31.05.2012
Quota a breve	1.324.664	1.608.081
Quota a lungo	14.540.221	15.058.784
Totale	15.864.885	16.666.865

Si informa che, a garanzia 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 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.

**D.12) Debiti tributari.
(esigibili entro il prossimo esercizio)**

Consistenza al 31/05/2013	328.180
Consistenza al 31/05/2012	501.416
Variazione	-173.236

Il saldo al 31 maggio 2013 è così composto.

	-Esercizio 12/13-	-Esercizio 11/12-
- Debiti per ritenute d'acconto operate	322.064	313.769

- Erario c/imposta sostitutiva su TFR	6.116	10.283
- Debito verso Erario per IRAP	0	61.604
- Debito verso Erario per IRES	0	115.760
Totale	328.180	501.416

**D.13) Debiti verso istituti di previdenza e assistenza sociale.
(esigibili entro il prossimo esercizio)**

Consistenza al 31/05/2013	446.874
Consistenza al 31/05/2012	405.026
Variazione	41.848

Il saldo al 31 maggio 2013 è composto da debiti verso Inps, Previdai/Fopadiva e Fasi e Alleanza.

**D.14) Debiti verso altri.
(esigibili entro il prossimo esercizio)**

Consistenza al 31/05/2013	4.977.702
Consistenza al 31/05/2012	4.803.165
Variazione	174.537

Il saldo al 31 maggio 2013 è così composto.

	-Esercizio 12/13-	-Esercizio 11/12-
- Debiti verso dipendenti, 13 e 14 ma	1.125.793	985.632
- Anticipi da clienti e depositi cauzionali Tour Operator	10.757	29.328
- Debiti verso Zermat Bergbanen	3.768.030	3.690.092
- Debiti per cauzioni Keycard	4.265	4.160
- Debiti diversi per imposta ipotecaria	19.094	19.828
- Altri debiti	49.763	74.125
Totale	4.977.702	4.803.165

E. Ratei e risconti passivi.

Consistenza al 31/05/2013	1.151.222
Consistenza al 31/05/2012	1.034.140
Variazione	117.082

La voce "**Ratei e Risconti Passivi**", è composta nel seguente modo.

Risconti passivi	-Esercizio 12/13-	-Esercizio 11/12-
- risconti plusvalenza su lease back	157.278	236.350
- altri risconti passivi	101.604	91.443
Totale	258.882	327.793

Ratei passivi	-Esercizio 12/13-	-Esercizio 11/12-
- su canoni di leasing	821.823	639.756

- interessi passivi su mutui	6.550	18.951
- diversi	63.967	47.640
Totale	892.340	706.347

5) Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Non sussistono.

6) Ammontare dei crediti e dei debiti di durata residua superiore a cinque anni, e dei debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali, con specifica indicazione della natura delle garanzie e con specifica ripartizione secondo le aree geografiche.

L'indicazione dei debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali è stata fornita a commento delle voci "Debiti bancari" "Debiti verso imprese controllanti".

I "Debiti" esigibili oltre 5 anni ammontano a euro 7.560.163, il tutto come di seguito dettagliato:

esigibilità	-Esercizio 12/13-	-Esercizio 11/12-
Debiti verso imprese controllanti	7.473.334	7.938.480
Debiti bancari	86.829	0
Totale	7.560.163	7.938.480

I crediti e i debiti esistenti alla data del 31 maggio 2013 sono ripartiti su base geografica secondo i prospetti seguenti:

Voci di bilancio	Italia	UE	Extra UE	Totale
Crediti v/clienti	2.548.015	-136	0	2.547.879
Crediti tributari	483.857	0	0	483.857
Crediti diversi	2.549.584	0	3.496.117	6.045.701
Totale crediti	5.581.456	-136	3.496.117	9.077.437
Fondo rischi crediti				-458.507
Crediti netti				8.618.930

Voci di bilancio	Italia	UE	Extra UE	Totale
Debiti verso banche	479.188	0	0	479.188
Debiti verso altri finanziatori	38.500	0	0	38.500
Debiti v/fornitori	3.542.297	96.256	45	3.638.598
Debiti verso imprese controllanti	15.864.885	0	0	15.864.885
Debiti verso Erario	328.180	0	0	328.180
Debiti previdenziali	446.874	0	0	446.874
Altri debiti	1.209.672	0	3.768.030	4.977.702
Totale debiti	21.909.596	96.256	3.768.075	25.773.927

7 bis) Indicazione delle voci di patrimonio netto, loro origine, possibilità di utilizzazione, distribuibilità.

In allegato si riporta il prospetto delle variazioni di patrimonio netto avvenute nel corso degli ultimi tre esercizi.

	Capitale sociale	Fondo sovrapp. Azioni	Riserve rival.ne	Riserva legale	Riserva straord.	Versamenti in conto aumento capitale sociale	Riserva arr.to all'unità di euro	Risultato di periodo	Totale
PN al 31/05/10	22.971.800	2.215.600	6.087.075	110.773	32.186	6.629.978	1	-717.431	37.329.982
Copertura perdita 09/10			-717.431					717.431	-
Aumento capitale sociale	11.732.209					-6.629.978			5.102.231
Ricostituzione riserva ex lege 266/05			340.720						340.720
Arrotondamento							-2		-2
Utile 10/11								493.967	493.967
PN al 31/05/11	34.704.009	2.215.600	5.710.364	110.773	32.186	-	-1	493.967	43.266.898
Destinazione utile 10/11				24.698	469.269			-493.967	
Aumento capitale sociale	3.225.635								3.225.635
Aumento capitale sociale per fusione per incorporazione Cime Bianche S.p.A.	7.232.511								7.232.511
Riduzione riserva ex lege 266/05			-340.720						-340.720
Arrotondamento							4		4
Utile 11/12								1.232.425	1.232.425
Patrimonio netto al 31/05/2012	45.162.155	2.215.600	5.369.644	135.471	501.455	-	3	1.232.425	54.616.753
Destinazione utile 11/12				61.622	1.170.803			-1.232.425	
Fusione per incorporazione Chamois Impianti S.p.A.	582.573		934.806						1.517.379
Fusione per incorporazione SIRT S.p.A.	8.593.728		-5.657.746						2.935.982
Credito di imposta per cessione unità immobiliare rivalutata			4.031						4.031
Arrotondamento					1				1
Utile 12/13								39.101	39.101
Patrimonio netto al 31/05/2013	54.338.456	2.215.600	650.735	197.093	1.672.259	-	3	39.101	59.113.247

La composizione del Patrimonio netto, la disponibilità delle riserve per operazioni sul capitale, la distribuibilità delle riserve, nonché le utilizzazioni effettuate negli ultimi tre esercizi sono riassunte nel seguente prospetto.

Natura Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
Capitale	54.338.456				
Riserve di capitale:					
- Sovrapprezzo di emissione	2.215.600	A, B	2.215.600		
Riserva di rivalutazione:					
- Riserva ex DL 185/2008	650.735	A, B, C	650.735	-717.431	-4.722.940
Riserve di utili:					
- Riserva legale	197.093	B	197.093		
- Riserva straordinaria	1.672.259	A, B, C	1.672.259		
Totale	59.074.143		4.735.687		
Quota non distribuibile			-2.507.276		
Residua quota distribuibile			2.228.411		

Le poste di Patrimonio netto possono essere utilizzate:

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

La quota non distribuibile, di euro 2.507.276, 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 94.583 alla copertura dei costi di impianto e ampliamento e di pubblicità non ancora ammortizzati ai sensi dell'art. 2426, n. 5, c.c.;
- euro 197.093 alla riserva legale ai sensi dell'art. 2430 del codice civile.

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 1.726.392, il tutto come dettagliato nella seguente tabella.

Descrizione	Utili ante 31/12/2007	Utili post 31/12/2007	totale
Riserva legale	110.773	86.320	197.093
Riserva straordinaria	32.187	1.640.072	1.672.259
Totale	142.960	1.726.392	1.869.352

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	53.692.885	NO	NO
- Riserva rivalutazione ex legge 72/83	645.571	NO	NO
Riserve di capitali:			
- Sovrapprezzo di emissione	2.215.600	NO	NO
- Riserva di rivalutazione ex DL 185/2008	650.735	SI	NO
Riserve di utili:			
- Riserva legale	197.093	NO	SI
- Riserva straordinaria	1.672.261	NO	SI
Totale	59.074.145		

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.

8) Ammontare degli oneri finanziari imputati nell'esercizio ai valori iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale.

Nell'esercizio in chiusura, così come nel passato esercizio, non sono stati capitalizzati interessi passivi.

9) Gli impegni non risultanti dallo stato patrimoniale; le notizie sulla composizione e natura di tali impegni e dei conti d'ordine.

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

Fideiussioni ad imprese controllanti	-Esercizio 12/13-	-Esercizio 11/12-
- garanzia rilasciata a Finaosta nell'interesse della società Maison Cly Srl, a garanzia del pagamento di mutui Finaosta	1.881.750	0
Totale	1.881.750	0

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

Descrizione	-Esercizio 12/13-	-Esercizio 11/12-
- garanzia fideiussoria ricevuta dalla Cassa di Risparmio di Torino per posizione Valeco	517	517
- garanzia rilasciata a Idroenergia, tramite Banca Sella, a garanzia pagamento di energia elettrica	218.000	218.000
- garanzia rilasciata a Arca – Comunità Montanta CB	0	3.119
Totale	218.517	221.636

CONTO ECONOMICO

Si evidenziano sinteticamente in questa tabella i macro raggruppamenti del conto economico.

	-Esercizio 12/13-	-Esercizio 11/12-
Valore della produzione	23.329.308	21.831.833
Costi della produzione	-22.987.644	-19.940.211
Proventi e oneri finanziari	9.565	80.878
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0
Proventi e oneri straordinari	-46.759	-317.849
Imposte sul reddito	-265.369	-422.226
Risultato netto dell'esercizio	39.101	1.232.425

A seguito dell'esecuzione della fusione fra la Cervino S.p.A. e le società SIRT S.p.A. e Chamois Impianti S.p.A., con effetto giuridico dal 31 maggio 2013 e con effetto contabile e fiscale dal 1 giugno 2012, nel conto economico sono confluiti i Proventi e gli Oneri di pertinenza dell'attività posta in essere dalle predette società incorporate, dal 1 giugno 2012 al 31 maggio 2013, al netto delle elisioni, ove dovute.

VALORE DELLA PRODUZIONE

Il valore della produzione ammonta a complessivi euro 23.329.308 (euro 21.831.833 al 31.05.2012) e risulta così composto:

	-Esercizio 12/13-	-Esercizio 11/12-
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	19.506.235	18.793.105
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	131.315	224.355
Altri ricavi e proventi	3.691.758	2.814.373
Totale	23.329.308	21.831.833

I “**Ricavi delle vendite e delle prestazioni**”, pari a complessivi € 19.506.235 (nell'esercizio precedente € 18.793.105-) sono tutti relativi all'attività principale di gestione degli impianti di risalita del comprensorio 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 per complessivi € **131.315-** (nel passato esercizio € 224.355-).

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:

	-Esercizio 12/13-	-Esercizio 11/12-
- Canoni per rami aziendali alberghiero e di ristorazione concessi in affitto	199.544	208.077
- Canoni per locazione immobili di proprietà	279.904	268.841
- Indennità di occupazione immobili	0	60.304
- Profitti per dismissione cespiti	426.220	168.786
- Altre prestazioni e recuperi spese	1.808.096	1.291.427
- Rimborso sinistri	9.823	30.289
- Rimborsi spese da dipendenti	34.006	41.524
- Canoni esposizione cartelli pubblicitari	830.017	677.319
- Sopravvenienze attive	61.703	57.653
- Noleggi vari	1.250	3.000
- Altri ricavi e proventi diversi	41.195	7.153
Totale	3.691.758	2.814.373

COSTI DELLA PRODUZIONE

L’aggregato di conto economico denominato “costi della produzione” si compone come segue:

<i>Costi per acquisti</i>	-Esercizio 12/13-	-Esercizio 11/12-
Costi per materie prime, suss., consumo e merci	2.207.593	1.631.058
Costi per servizi	6.124.097	5.047.954
Costi per godimento di beni di terzi	919.853	510.602
Costo per il personale	9.269.768	8.255.605
Ammortamenti e svalutazioni	4.349.276	4.107.572
Variazioni rimanenze	-181.923	-35.229
Oneri diversi di gestione	298.980	422.649
Totale	22.987.644	19.940.211

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

<i>Costi per materie prime, consumo e merci</i>	-Esercizio 12/13-	-Esercizio 11/12-
Acquisti di materie prime e merci sezione funivie e immobili	774.957	618.563
Combustibili e carburanti	1.196.607	792.908
Acquisti di materiali vari	236.029	219.587
Totale	2.207.593	1.631.058

<i>Costi per servizi</i>	-Esercizio 12/13-	-Esercizio 11/12-
Manutenzioni e trasporti	647.023	573.148
Assicurazioni	441.299	454.263

Altre prestazioni	532.644	368.334
Costi Tour Operator	594.159	596.555
Energia elettrica	1.647.810	1.236.852
Postali e telefoniche	67.059	45.159
Associtative e rappresentanza	201.677	208.704
Spese per i dipendenti	395.603	324.493
Iva su biglietti omaggio	5.774	9.840
Spese bancarie e commissioni	109.869	99.595
Compenso amministratori e sindaci e rimborsi spese	260.377	227.296
Legali e consulenze	295.730	248.403
Pubblicità e operazioni a premio	925.073	655.312
Totale	6.124.097	5.047.954

<i>Costi per godimento di beni di terzi</i>	<i>-Esercizio 12/13-</i>	<i>-Esercizio 11/12-</i>
Diritti e canoni passivi	266.549	243.464
Noleggio macchinari e impianti	103.615	84.943
Affitti passivi	33.448	13.666
Canoni di leasing	516.241	168.529
Totale	919.853	510.602

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. 31 del 21 novembre 2012 e della delibera della Giunta Regionale n. 93 del 1 febbraio 2013 è stato sospeso il pagamento delle rate trimestrali in scadenza il 22 marzo e il 22 giugno 2013.

Per tale motivo il conto economico non è stato gravato dei relativi oneri, che ammontano a complessivi euro 386.733.

<i>Costo per il personale</i>	<i>-Esercizio 12/13-</i>	<i>-Esercizio 11/12-</i>
Salari e stipendi	6.582.263	5.784.520
Oneri sociali	2.167.762	1.958.645
Trattamento fine rapporto	467.450	465.743
Altri costi per il personale	52.293	46.697
Totale	9.269.768	8.255.605

<i>Ammortamenti e svalutazioni</i>	<i>-Esercizio 12/13-</i>	<i>-Esercizio 11/12-</i>
Amm.ti su immobilizzazioni immateriali	266.299	203.287
Amm.ti su immobilizzazioni materiali	4.051.787	3.624.973
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	222.443
Svalutazione crediti	31.190	56.869
Totale	4.349.276	4.107.572

<i>Variazione delle rimanenze</i>	<i>-Esercizio 12/13-</i>	<i>-Esercizio 11/12-</i>
Rimanenze iniziali	700.676	583.119
Rimanenze finali	-882.599	-618.348
Totale	-181.923	-35.229

Le rimanenze iniziali comprendono quelle della società incorporate SIRT S.p.A. e Chamois Impianti S.p.A..

<i>Oneri diversi di gestione</i>	<i>-Esercizio 12/13-</i>	<i>-Esercizio 11/12-</i>
Perdite su dismissione cespiti	46.810	257.422
Imposte e tasse deducibili	57.397	46.828
Imposte e tasse indeducibili	126.288	70.687
Altri costi	68.485	47.712
Totale	298.980	422.649

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

La voce n. 16) del conto economico, “**Altri proventi finanziari**”, risulta così composta.

	<i>-Esercizio 12/13-</i>	<i>-Esercizio 11/12-</i>
- Interessi attivi bancari	185.651	67.441
- Interessi attivi su altri crediti	44.974	73.056
- Contributi interessi passivi mutui RAVA	35.084	55.435
Totale	265.709	195.932

La voce n. 17) del conto economico, “**Interessi e altri oneri finanziari**”, risulta così composta.

	<i>-Esercizio 12/13-</i>	<i>-Esercizio 11/12-</i>
- Interessi e oneri v/imprese controllanti	184.986	61.588
- Interessi e oneri v/altri	70.919	65.542
Totale	255.905	127.130

La composizione analitica degli “**Interessi e altri oneri finanziari**” è la seguente:

	<i>-Esercizio 12/13-</i>	<i>-Esercizio 11/12-</i>
- Interessi su mutui e finanziamenti	207.003	61.588
- Interessi passivi diversi	617	3.770
- Interessi mutui contributi RAVA	31.766	55.435
- Commissioni e spese bancarie	16.519	6.337
Totale	255.905	127.130

Come già detto, 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.

Più precisamente, in forza della legge regionale n. 31 del 21 novembre 2012 e della delibera della Giunta Regionale n. 93 del 1 febbraio 2013, la Società ha sospeso il pagamento delle rate in scadenza dal 1 marzo 2013 al 31 maggio 2013.

Per tale motivo, il conto economico non è stato gravato dei relativi oneri che, per l'esercizio in chiusura, ammonterebbero a euro 156.228.

La voce n. 17-bis) del conto economico, "**Utili e perdite su cambi**", dell'importo negativo di euro 239, accoglie differenze passive su cambi realizzate nell'esercizio in chiusura.

La società non ha percepito nell'esercizio in chiusura proventi da partecipazioni.

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

La voce "Proventi straordinari", pari ad euro 67.434, accoglie principalmente (euro 63.391) la sopravvenienza attiva emergente dall'istanza di rimborso IRES relativa all'IRAP non dedotta sul costo del personale per il periodo 2007/2008-2011/2012.

La voce "Oneri straordinari", di euro 114.193, accoglie, per euro 18.000, oneri per incentivi erogati al personale e, per euro 96.191, sopravvenienze passive, nonché l'arrotondamento all'unità di euro, per euro 2.

IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO

La voce, di complessivi euro 265.369 (euro 422.226 al 31 maggio 2012) accoglie l'IRAP di competenza dell'esercizio.

Riconciliazione aliquota teorica con aliquota effettiva

Si fornisce un prospetto di riconciliazione tra l'aliquota nominale IRES (27,50%) e IRAP (3,28%, pari al 4,20% meno la riduzione regionale dello 0,92%), e così per una percentuale complessiva di 30,78%, applicata nella determinazione dell'imposta e l'aliquota effettiva, che tiene conto di costi non deducibili, nonché di redditi totalmente o parzialmente esenti.

Importi in unità di euro	31/05/2013		31/05/2012	
Risultato dell'esercizio ante imposte		304.470		1.654.651
Imposte sul reddito effettive	265.369	87,16%	422.226	25,52%
Minori imposte (rispetto all'aliquota teorica)				

- perdita fiscale	139.650	45,87%	504.492	30,49%
- ACE	34.913	11,47%	24.746	1,50%
Maggiori imposte (rispetto all'aliquota teorica)				
- differenza imponibile IRAP	-265.369	-87,16%	-274.060	-16,56%
- costi non deducibili	-80.846	-26,56%	-168.102	-10,17%
Imposte sul reddito teoriche	93.717	30,78%	509.302	30,78%

Imposte differite e anticipate

Non sussistono imposte differite mentre le imposte anticipate teoriche ammontano a complessivi euro 322.856, il tutto come di seguito dettagliato:

Imposte anticipate	31/05/2013		31/05/2012	
	ammontare differenze temporanee	Effetto Fiscale	ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale
- ammortamenti	17.002	4.676	18.009	4.952
- fondo svalutazione cespiti	13.525	4.163	13.525	4.163
- fondo svalutazione crediti	437.009	120.177	434.316	119.437
- plusvalenza lease-back	157.278	48.410	236.350	72.749
- fondo rischi	0	0	10.000	3.078
- costi deducibili per cassa	5.079	1.397	0	0
- perdite fiscali	523.758	144.033	0	0
Totale imposte anticipate teoriche	1.153.651	322.856	712.200	204.379

Non sono state stanziare nel bilancio in chiusura le *imposte anticipate* 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.

Numero medio dei dipendenti, ripartito per categoria.

Il numero medio dei dipendenti ripartito per categoria per il periodo di riferimento 1 giugno 2012-31 maggio 2013 risulta così costituito.

Dirigenti	Impiegati	Operai	Totale
2	48	132	182

Il personale in forza al 31/05/2013 risulta così costituito:

Dirigenti	Impiegati	Operai	Totale
2	39	71	112

Ammontare dei compensi spettanti agli amministratori ed ai sindaci, cumulativamente per ciascuna categoria

Agli Amministratori, per l'esercizio 2012/2013, spetta un compenso di € 174.756- (€ 153.039- nel passato esercizio).

Ai Sindaci effettivi spetta un compenso annuo in complessivi € 85.621- (€ 73.794- nel passato esercizio).

Numero e il valore nominale di ciascuna categoria di azioni della società e il numero e il valore nominale delle nuove azioni della società sottoscritte durante l'esercizio.

Il capitale sociale della Cervino S.p.A. risulta sottoscritto e versato per un importo pari a Euro 54.338.456,12-, ed è suddiviso in n. 104.497.031 azioni da nominali Euro 0,52 caduna, di cui n. 103.354.031 azioni ordinarie e n. 1.143.000 azioni privilegiate, come riepilogato dal seguente prospetto:

<i>Categoria</i>	<i>Numero azioni</i>	<i>Valore nominale</i>	<i>Capitale sociale</i>
- Ordinarie	103.354.031	0,52	53.744.096,12
- Privilegiate	1.143.000	0,52	594.360,00
Totale	104.497.031		54.338.456,12

Contratti di leasing secondo il metodo finanziario.

Si evidenzia che la Società ha stipulato contratti di locazione finanziaria relativamente ai seguenti beni mobili utilizzati quali cespiti aziendali per i quali sono stati contabilizzati canoni di locazione finanziaria.

I dati essenziali dei suddetti contratti sono riepilogati nel seguente prospetto:

<i>contratto</i>	<i>valore attuale rate non scadute</i>	<i>oneri finanziari impliciti</i>	<i>costo del bene nel caso di utilizzo del metodo finanziario</i>	<i>amm.ti</i>	<i>fondo amm.to</i>
contratto n. 77081	380.521	5.527	1.000.000	15.000	127.500
contratto n. 891917	0	34	0	7.084	0
contratto n. 891988	0	196	0	0	0
contratto n. 895551	0	56	0	2.960	0
contratto n. 895581	0	458	205.533	0	205.533
seg.campetto-djomein km76 imp.	2.042.581	10.340	2.134.953	71.094	497.658
seg.campetto-djomein km76 fabbr.	879.254	4.451	917.582	18.352	117.352
seg.campetto-djomein km76 dirs.	23.384	118,00	24.442	543	3.800
seg.camp.p.torrette kc45 imp.	6.071.710	33.593	6.345.235	211.296	1.479.073
seg.camp.p.torrette kc45 fabbr.	3.775.187	20.889,00	3.938.462	78.769	502.803
seg.camp.p.torrette kc45 dirs.	43.677	242	45.645	1.013	7.092
Totale A	13.216.314	75.904	14.611.852	406.111	2.940.811

In considerazione del significativo effetto che si determinerebbe sulla composizione dello Stato patrimoniale e sul risultato dell'esercizio qualora si fosse adottato il metodo finanziario di contabilizzazione dei contratti di leasing, nei prospetti che seguono, si fornisce la riconciliazione tra le risultanze del bilancio d'esercizio e quelle che si sarebbero prodotte a seguito dell'applicazione di tale metodologia.

EFFETTO SULLE ATTIVITA' DERIVANTE DALL'APPLICAZIONE DEL METODO FINANZIARIO (A)	
Beni relativi a contratti di leasing in corso (I)	
Valore dei beni in leasing al 31/05/2012	
Valore lordo	14.736.180
(Fondo ammortamento)	-2.659.028
Totale	12.077.152

Movimenti dell'esercizio 2012/2013	
Valore lordo di nuovi beni in leasing	-
(Valore lordo dei beni riscattati)	-124.328
Fondo ammortamento dei beni riscattati	124.328
(Ammortamento)	-406.111
Totale	-406.111

Valore dei beni in leasing al 31/05/2013	
Valore lordo	14.736.180
(Fondo ammortamento)	-3.065.139
Totale I	11.671.041

Beni relativi a contratti di leasing riscattati (II)	
Valore netto dei beni riscattati (ricalcolato secondo il metodo finanziario)	-
Valore netto dei beni riscattati (desunto dalla co.ge.)	-2.057
Totale II	-2.057

Risconti attivi (III)	
storno dei risconti attivi su operazioni di leasing finanziario	-27.910
Totale III	-27.910

Totale Attività (A= I+II+III)	11.640.374
--------------------------------------	-------------------

EFFETTO SULLE PASSIVITA' DERIVANTE DALL'APPLICAZIONE DEL METODO FINANZIARIO (B)	
<i>Debito implicito verso società di leasing al 31/05/2012</i>	<i>13.450.230</i>
Con scadenza entro l'esercizio successivo	223.916
Con scadenza da uno a cinque esercizi	1.653.270
Con scadenza oltre il quinto esercizio	11.563.044

<i>Movimenti dell'esercizio 2012/2013</i>	<i>-233.916</i>
Debiti impliciti relativi a integrazione dei contratti già in essere (Rimborso di quote capitale e riscatti)	-
	-233.916

Debito implicito verso società di leasing al 31/05/2012 (I)	13.216.314
Con scadenza entro l'esercizio successivo	264.115
Con scadenza da uno a cinque esercizi	1.665.488
Con scadenza oltre il quinto esercizio	11.286.711

Ratei passivi (II)	-821.823
storno dei ratei sui canoni di leasing finanziario	-821.823

Totale Passività (B= I+II)	12.394.491
-----------------------------------	-------------------

Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio al 31/05/2013 (C=A-B)	-754.117
Effetto fiscale calcolato al 30,78% (D)	- 232.117
Effetto sul PATRIMONIO NETTO alla fine dell'esercizio al 31/05/2013 (E=C-D)	-522.000

RILEVAZIONE DELLE OPERAZIONI DI LEASING CON IL METODO FINANZIARIO	
EFFETTO SUL RISULTATO DELL'ESERCIZIO AL 31/05/2013	
Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario (A)	516.241
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario (B)	-75.904
Netto (C=A+B)	440.337

Quota di ammortamento di competenza (D)	
Su contratti in essere	-406.111
Su beni riscattati	543
Totale D	-405.568

Effetto sul risultato prima delle imposte (E=C+D)	34.769
Effetto fiscale calcolato al 30,78% (F)	-10.701
Effetto sul RISULTATO dell'esercizio al 31/05/2013 (G=E-F)	24.068

Informazioni complementari ai sensi dell'art. 2427-bis, comma 1, del codice civile.

a. Informazioni sugli strumenti finanziari derivati (art. 2427-bis, comma 1, numero 1), del codice civile)

Alla data di chiusura del bilancio, la Vostra Società non ha in essere strumenti finanziari derivati.

b. Informazioni sulle immobilizzazioni finanziarie diverse dalle partecipazioni in società controllate, collegate e joint-venture (art. 2427-bis, comma 1, numero 2), del codice civile).

Si riporta qui di seguito il prospetto relativo all'elenco delle partecipazioni in altre imprese possedute dalla società:

Denominazione	MONTEROSA SPA	
Sede	Gressoney La Trinité, Località Edelboden Superiore n. 31/B	
Capitale sociale		9.264.615
Patrimonio netto al 30.06.2012		10.058.488
Perdita d'esercizio al 30.06.2012		-1.314.061
Quota posseduta		0,08431%
Possesso		Diretto
Valore attribuito in bilancio		74.791
Frazione patrimonio netto		8.480
Differenza		-66.311

Denominazione	PILA SPA	
Sede	Gressan (AO) Fraz Pila 16	
Capitale sociale		8.993.497
Patrimonio netto al 30.06.2012		15.547.948
Quota posseduta		4,04381%
Possesso		Diretto
Valore attribuito in bilancio		337.873
Frazione patrimonio netto		628.730
Differenza		290.857

Denominazione	Idroelettrica Società Consortile a R.L.	
Sede	Aosta, corso Battaglione Aosta n. 24	
Capitale sociale		50.000
Patrimonio netto al 31.12.2012		573.222
Utile d'esercizio al 31.12.2012		47.118
Quota posseduta		0,2%
Possesso		Diretto
Valore attribuito in bilancio		200
Frazione patrimonio netto		1.146
Differenza		946

Denominazione	AIR ZERMATT A.G.	
Sede	Zermatt (Svizzera)	
Capitale sociale		Fr. sv. 2.760.000
Patrimonio netto al 31.12.2011		Fr. sv. 3.690.200
Utile d'esercizio al 31.12.2011		Fr. sv. 73.742
Quota posseduta		0,434%
Possesso		Diretto
Frazione patrimonio netto		Fr. sv. 16.015
Tasso di cambio		1,2406
Frazione patrimonio netto		€ 12.909
Valore attribuito in bilancio		€ 4.835
Differenza		€ 8.074

Denominazione	Società Sportiva Golf Club Cervino	
Sede	Breuil Cervinia	
Capitale sociale		300.000
Patrimonio netto al 31.12.2012		255.201
Perdita d'esercizio al 31.12.2012		-44.799
Quota posseduta		11,50%
Possesso		Diretto
Valore attribuito in bilancio		34.500
Frazione patrimonio netto		29.348
Differenza		-5.152

Denominazione	Banca Credito Cooperativo Valdostana	
Sede	Gressan AO	
Capitale sociale		5.537.000
Patrimonio netto al 31.12.2012		46.522.337
Utile d'esercizio al 31.12.2012		3.020.000
Quota posseduta		0,02249%
Possesso		Diretto
Valore attribuito in bilancio		1.245
Frazione patrimonio netto		10.463
Differenza		9.218

Denominazione	Movincom S.c.r.l.	
Sede	Torino	
Capitale sociale		104.200
Patrimonio netto al 31.12.2012		148.823
Perdita d'esercizio al 31.12.2012		-49.333
Quota posseduta		0,0965%
Possesso		Diretto
Valore attribuito in bilancio		100
Frazione patrimonio netto		143
Differenza		43

Denominazione	Consorzio per sviluppo turistico del comprensorio del Cervino	
Sede	Breuil Cervinia	
Capitale sociale		58.506
Patrimonio netto al 30.9.2012		63.283
Utile d'esercizio al 30.9.2012		1.953
Quota posseduta		3,531%
Possesso		Diretto
Valore attribuito in bilancio		2.066
Frazione patrimonio netto		2.235
Differenza		169

Denominazione	Valfidi società consortile cooperativa	
Sede	Aosta, Av. Du Conseil des Commis, 32	
Capitale sociale		1.389.900
Patrimonio netto al 31.12.2012		14.097.411
Utile d'esercizio al 31.12.2012		233.756
Quota posseduta		0,07555%
Possesso		Diretto
Valore attribuito in bilancio		600
Frazione patrimonio netto		10.650
Differenza		10.050

Denominazione	Maison Cly Srl	
Sede	Chamois (AO), Località Corgnolaz, 6	
Capitale sociale		2.000.000
Patrimonio netto al 31.10.2012		1.748.721
Perdita d'esercizio al 31.10.2012		-148.029
Quota posseduta		15%
Possesso		Diretto
Valore attribuito in bilancio		266.842
Frazione patrimonio netto		262.308
Differenza		-4.534

Operazioni realizzate con parti correlate, precisando l'importo, la natura del rapporto e ogni altra informazione necessaria per la comprensione del bilancio relativa a tali operazioni, qualora le stesse

siano rilevanti e non siano state concluse a normali condizioni di mercato.

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.

Natura e l'obiettivo economico di accordi non risultanti dallo stato patrimoniale, con indicazione del loro effetto patrimoniale, finanziario ed economico, a condizione che i rischi e i benefici da essi derivanti siano significativi e l'indicazione degli stessi sia necessaria per valutare la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

Nel corso dell'esercizio la società non ha concluso accordi non risultanti dallo stato patrimoniale, i cui effetti, rischi e benefici siano significativi per valutare la situazione patrimoniale, finanziaria e il risultato economico della società.

* * *

Si precisa che non sono stati esplicitati i seguenti punti di commento previsti dall'art. 2427 c.c., in quanto il bilancio della Società non prevede alcuna voce da allocare nelle predette fattispecie: 6 bis, 6 ter, 19, 19 bis, 20, 21.

* * *

Al fine di consentire una migliore comprensione degli effetti contabili derivanti dall'operazione di fusione per incorporazione delle società SIRT e CHAMOIS nella Cervino, si riportano nelle tabelle sotto esposte i dati patrimoniali ed economici della società incorporante Cervino e cumulativamente delle società incorporate SIRT e Chamois al 31 maggio 2012 e al 1 giugno 2012, nonché gli importi cumulativi delle società incorporate iscritti nel bilancio al 31.05.2013 di Cervino, il tutto in ottemperanza a quanto prescritto dal principio contabile OIC 4.

STATO PATRIMONIALE	importi risultanti dal bilancio I 31.05.2012 di Cervino	importi iscritti nel bilancio di apertura al 01.06.2012 di Cervino per le società incorporate SIRT e CHAMOIS	importi delle società incorporate SIRT e CHAMOIS iscritte nel bilancio al 31.05.2013 di Cervino
Immobilizzazioni immateriali	2.544.647	414.218	430.596
Immobilizzazioni materiali	62.234.670	4.460.404	4.324.654
Immobilizzazioni finanziarie	366.623	278.104	277.007
Rimanenze	618.348	82.328	113.871
Crediti	11.022.781	351.010	123.776
Diponibilità liquide	6.679.541	587.440	423.850
Ratei e Risconti attivi	195.455	33.138	4.438
Totale Attivo	83.662.065	6.206.642	5.698.192
Patrimonio netto ante risultato	53.384.328	4.245.881	4.453.361
Risultato dell'esercizio	1.232.425	-343.536	-317.885
Fondi per rischi e oneri	10.000	0	0
Fondo TFR	2.825.682	378.876	299.875
Debiti	25.175.490	1.883.848	1.192.347
Ratei e Risconti passivi	1.034.140	41.573	70.494
Totale Passivo	83.662.065	6.206.642	5.698.192

CONTO ECONOMICO	importi risultanti dal bilancio Cervino al 31.05.2012	importi iscritti nel bilancio di apertura per le società incorporate SIRT e CHAMOIS	importi delle società incorporate SIRT e CHAMOIS iscritte nel bilancio al 31.05.2013 di Cervino
Valore della produzione	21.831.833	2.436.730	2.524.407
Costi della produzione	-19.940.211	-2.672.655	-2.752.359
Differenza	1.891.622	-235.925	-227.952
Proventi e oneri finanziari	80.878	-47.511	-29.126
Proventi e oneri straordinari	-317.849	-21.409	-37.808
Risultato ante imposte	1.654.651	-304.840	-294.881
imposte	-422.226	-38.696	-23.000
Risultato netto d'esercizio	1.232.425	-343.536	-317.885

Si riportano nella tabella che segue l'importo dell'aumento del capitale sociale disposto dalla società incorporante Cervino e dell'ammontare del disavanzo /avanzo di concambio.

descrizione	n.ro azioni società incorporate	rapporto di concambio = n.ro azioni incorporata/n.ro azioni incorporante	n.ro azioni emesse Cervino	valore nominale azioni Cervino	Patrimonio netto alla data di efficacia giuridica della fusione	aumento capitale sociale Cervino come da rapporto di concambio	disavanzo di fusione da concambio
	(a)	(b)	(c = a x b)	(d)	(e)	(f = c x d)	(g = f - e)
SIRT	2.065.800	8/1	16.526.400	0,52	2.935.982	8.593.728	-5.657.746
CHAMOIS	280.083	4/1	1.120.332	0,52	1.517.379	582.573	934.806
TOTALE						9.176.301	-4.722.940

* * *

Si espone qui di seguito il Rendiconto finanziario dei flussi di cassa.

<i>Rendiconto finanziario dei flussi di cassa</i>	<i>Esercizio 31/05/13</i>	<i>Esercizio 31/05/12</i>
Fonti di finanziamento		
- Utile (Perdita) dell'esercizio <i>Rettifiche relative a voci che non hanno avuto effetto sulla liquidità</i>	39.101	1.232.425
- Ammortamento dell'esercizio	4.318.086	4.050.703
- Accantonamento al fondo trattamento di fine rapporto	112.402	109.771
- Utilizzo al fondo trattamento di fine rapporto	-236.218	-530.192
- Utilizzo fondo rischi	-10.000	-
- Disavanzo di fusione Cime Bianche S.p.A.	-	80.642
- Svalutazioni partecipazioni <i>Variazioni nelle attività e passività correnti</i>	1.098	0
- Rimanenze	-181.923	-35.228
- Crediti verso clienti	-827.421	1.397.762
- Altri crediti	75.882	-860.608
- Ratei e risconti attivi	1.929	105.678
- Debiti bancari	60	-
- Debiti verso fornitori	657.588	-2.078.250
- Debiti diversi	-284.108	2.845.820
- Ratei e risconti passivi	75.509	-290.445
Liquidità generata (assorbita) dalla gestione reddituale	3.741.985	6.028.078
- Valore netto contabile cespiti alienati	503.052	279.609
- Valore netto partecipazioni alienate	-	11.897
- Decrementi Attività finanziarie (carta commerciale e pronti contro termine)	3.506.400	-
- Versamenti per aumento capitale sociale	-	3.225.635
- Ricostituzione riserva rivalutazione ex DL 185/2008	4.031	-
Totale (A)	7.755.468	9.545.219
Impieghi di liquidità		
- Acquisti cespiti patrimoniali	3.378.228	4.426.083
- Incrementi Attività finanziarie (carta commerciale e pronti contro termine)	-	486.233
- Rimborso di debiti a medio-lungo termine	1.658.951	1.008.295
Totale (B)	5.037.179	5.920.611
Flusso di cassa complessivo (A-B)	2.718.289	3.624.608
Liquidità all'inizio dell'esercizio (*)	7.817.997	3.054.933
Liquidità alla fine dell'esercizio	10.536.286	6.679.541

(*) Le liquidità all'inizio dell'esercizio al 31.05.2013 includono le liquidità all'inizio dell'esercizio delle società incorporate SIRT S.p.A. e Chamois Impianti S.p.A., di cui euro 551.016 a fronte dell'aumento di capitale sociale dell'incorporata Chamois Impianti S.p.A.

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