

# **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 RELAZIONE SULLA GESTIONE EX ART. 2428 C.C.**

Signori Azionisti,

il bilancio al 31 Maggio 2013 che sottoponiamo alla Vostra attenzione si chiude con un utile netto di € 39.101=, dopo avere dedottoammortamenti per € 4.318.086= ed aver contabilizzato un importo negativo per imposte correnti di € 265.369=.

Il bilancio che portiamo oggi in approvazione concerne il secondo esercizio gestito dall'attuale Consiglio di Amministrazione nominato dagli azionisti con l'assemblea del 21 ottobre 2011.

Occorre precisare che, a seguito della fusione per incorporazione fra la Cervino S.p.A. e le società Chamois Impianti S.p.A. e S.I.R.T. S.p.A., mediante incorporazione delle due seconde società nella prima, con effetto giuridico dal 31 maggio 2013 e con effetto fiscale e contabile dal 1 giugno 2012, i dati del presente bilancio comprendono i dati contabili delle predette società incorporate dal 1° giugno 2012.

Il conto economico al 31 maggio 2013 evidenzia, come meglio verrà analizzato di seguito, un risultato positivo inferiore a quello dell'esercizio precedente; tale andamento è stato condizionato in buona parte dalla riduzione dei ricavi rispetto alla scorsa stagione sciistica, che aveva fatto registrare i migliori risultati storici della società e, in parte, per il contributo negativo netto apportato al conto economico dalla società Chamois Impianti S.p.A..

Il risultato finale positivo è stato comunque raggiunto anche grazie alle politiche di contenimento dei costi, secondo le azioni avviate nei precedenti esercizi e proseguite in quello attuale.

La differenza fra il valore e i costi della produzione è positiva per 341.664 euro e sconta un accantonamento per svalutazione crediti di 31.190 euro eseguito prudenzialmente a copertura di partite creditorie di incerta esigibilità; il risultato ante imposte, positivo per 304.470 euro, recepisce oneri straordinari per 114.193 euro.

Si precisa che la formazione del presente bilancio d'esercizio ha richiesto lo svolgimento di attività più complesse e delicate per effetto della sopra citata fusione

per incorporazione. A seguito di detta operazione societaria, la struttura della Cervino S.p.A. ha dovuto assumere un'articolazione strutturale significativamente più complessa rispetto al passato esercizio, con un onere aggiuntivo di lavori piuttosto corposo. Infatti, si è reso necessario procedere alla riorganizzazione dell'attività operativa, suddividendo e coordinando i flussi decisionali e informativi su tre centri di produzione dei ricavi e di sostenimento dei costi, in corrispondenza dei comprensori sciistici riferibili alle località di Breuil Cervinia - Valtournenche, di Torgnon e di Chamois. L'organizzazione dell'attività sociale ha subito, pertanto, rilevanti implementazioni e trasformazioni rese necessarie per l'adeguamento della struttura alla nuova realtà societaria.

Si è ravvisata, pertanto, la sussistenza delle condizioni di legge e di statuto per il rinvio dell'approvazione del bilancio di esercizio al 31 maggio 2013, nel termine massimo statutario di centottanta giorni da tale data e in tal senso il Consiglio ha deliberato nel corso della riunione del 26 agosto 2013.

## **EVENTI PRINCIPALI DELL'ESERCIZIO**

### **Fusione per incorporazione**

Dopo aver effettuato nell'esercizio passato l'incorporazione della società Cime Bianche S.p.A., anche in questo esercizio è stata effettuata l'incorporazione di due società operanti nel settore degli impianti a fune.

A seguito delle delibere della Giunta regionale del 27/7/12 e del 26/10/12, l'azionista Finaosta S.p.A. ha ricevuto mandato dalla Giunta Regionale di dare corso alle procedure finalizzate al perfezionamento della fusione per incorporazione delle società Chamois Impianti S.p.A. e S.I.R.T. S.p.A. nella Cervino S.p.A.; il relativo progetto di fusione è stato sottoposto, in data 28/11/12, all'approvazione dei Consigli di amministrazione e, in data 22/1/13, all'approvazione delle Assemblee straordinarie delle Società partecipanti alla fusione. L'atto di fusione è stato stipulato il 6/5/13, a rogito del notaio Antonio Marzani di Aosta, con effetti giuridici dal 31 maggio 2013 ed effetti contabili dal 1° giugno 2012.

L'operazione di fusione, unitamente a quella realizzata lo scorso anno con la Cime Bianche S.p.A., completa sostanzialmente il processo di riorganizzazione delle società di impianti della Valle di Valtournenche, attraverso la concentrazione in un'unica società, per ottenere nuove e migliori sinergie territoriali, turistiche e gestionali, consolidando il ruolo delle aziende funiviarie quale primario e fondamentale promotore del tessuto socio-economico dell'intera Valle.

Si fa constare che l'assemblea straordinaria degli azionisti della Cervino S.p.A. del 22 gennaio 2013 ha, fra l'altro, deliberato di:

a) approvare il progetto di fusione mediante incorporazione della Chamois Impianti S.p.A. e della S.I.R.T. S.p.A. nella Cervino S.p.A., con annullamento di tutte le azioni costituenti il capitale sociale delle incorporande e l'attribuzione ai soci della Chamois Impianti S.p.A. di numero 4 azioni ordinarie dell'incorporante per ogni azione posseduta dell'incorporanda e a quelli della S.I.R.T. S.p.A., di numero 8 azioni ordinarie dell'incorporante per ogni azione posseduta dell'incorporanda;

b) aumentare il capitale sociale della Cervino S.p.A., a servizio della fusione, da euro 45.162.155,48- a euro 54.338.456,12 -, suddiviso in numero 104.497.031 azioni da nominali euro 0,52 ciascuna, con emissione di numero 17.646.732 nuove azioni ordinarie di nominali euro 0,52 cadauna.

Avuto presente quanto sopra, preso atto che le azioni in circolazione che, alla data del 31 maggio 2013, costituivano il capitale sociale della società incorporata Chamois Impianti S.p.A. risultavano pari a numero 280.083 da euro 8,00 caduna, e così per un valore complessivo di euro 2.240.664, e della società incorporata S.I.R.T. S.p.A. risultavano pari a numero 2.065.800 da euro 1,30 caduna, e così per un valore complessivo di euro 2.685.540, in conformità alla predetta delibera di aumento del capitale sociale della Cervino S.p.A.:

a) agli "Azionisti della Chamois Impianti S.p.A. e della S.I.R.T. S.p.A." sono state attribuite rispettivamente numero 4 e 8 nuove azioni dell'incorporante Cervino S.p.A. per ogni azione posseduta dalle incorporate Chamois Impianti S.p.A. e della S.I.R.T. S.p.A., e cioè sono state attribuite numero 17.646.732 nuove azioni dell'incorporante Cervino S.p.A. da nominali euro 0,52- cadauna, per un valore nominale complessivo di euro 9.176.300,64- del capitale sociale dell'incorporante Cervino S.p.A.;

b) è risultato interamente sottoscritto e versato l'aumento del capitale sociale della Cervino S.p.A., deliberato a servizio della fusione, da euro 45.162.155,48- a euro 54.338.456,12 -, e così per euro 9.176.300,64-.

Con riferimento alla categoria di azionisti della Cervino S.p.A., qualificati "Ex azionisti della Chamois Impianti S.p.A. e della S.I.R.T. S.p.A.", è stato dato avvio alla procedura di emissione e consegna agli aventi diritto dei nuovi certificati azionari della Cervino S.p.A.

A seguito dell'operazione di fusione, la composizione dei principali azionisti della società Cervino viene così modificata: Finaosta S.p.A. 86,26%, Comune di Torgnon 7,22%, Comune di Valtournenche 3,13%, Comune di Chamois 0,50%; tra gli altri azionisti, l'1,23% è detenuto dai vecchi azionisti Cervino, lo 0,85% da quelli di SIRT, lo 0,78% da quelli di Cime Bianche e lo 0,03% da quelli di Chamois Impianti. Attualmente, sono 509 gli azionisti, di cui 358 provenienti dalla SIRT, 75 da Cime Bianche e 65 da Chamois Impianti.

Sotto il profilo contabile e fiscale, con l'attuazione della predetta fusione, il bilancio della Cervino S.p.A. chiuso al 31 maggio 2013 recepisce interamente tutti i movimenti contabili della Chamois Impianti S.p.A. e della S.I.R.T. S.p.A. a far data dal 1° giugno 2012, riclassificati in modo omogeneo con gli stessi criteri contabili adottati dalla Cervino S.p.A.

Occorre evidenziare che l'operazione di fusione ha comportato un aumento di capitale di € 9.176.301 determinato dal valore di oncombio delle azioni e che, per effetto delle differenze tra tale valore e il patrimonio netto delle due società incorporate, si è formato un disavanzo netto da fusione di € 4.722.940, il cui valore è stato portato a riduzione della "riserva di rivalutazione" già presente nel patrimonio netto della Cervino S.p.A.

Va ricordato, infine, che l'assemblea del 16 maggio 2013 ha aumentato il numero dei componenti il Consiglio di amministrazione e ha nominato due nuovi consiglieri, in aggiunta a quelli già incaricati nell'ottobre 2011, in rappresentanza delle due società incorporate.

### **Riorganizzazione della gestione.**

#### Organico della società

Il numero dei dipendenti fissi della Cervino S.p.A., nel corso dell'ultimo esercizio, è sceso di 1 unità, attestandosi a 97 persone. Il personale stagionale assunto durante la stagione invernale è aumentato di 5 persone in conseguenza del fatto che sono state previste delle assenze per malattia per un periodo lungo e del fatto che si è voluto potenziare l'ufficio informatico, anche con riferimento all'attività sui social network, e la biglietteria di Valtournenche nei week end; inoltre parte delle assunzioni di cui sopra sono state fatte con contratti a tempo parziale. Tre dipendenti stagionali si sono dimessi tra fine gennaio e febbraio; non si è provveduto alla sostituzione grazie anche al fatto che si è proceduto a trasformare i contratti da tempo parziale a tempo pieno.

In totale, al netto delle 3 dimissioni, sono state assunte 104 persone. Durante l'estate 2012, sono state assunte 16 persone stagionali.

Con l'incorporazione delle due società, l'organico aumenta di 13 persone fisse, 9 provenienti dalla SIRT e 4 dalla Chamois Impianti; l'organico del personale stagionale delle società incorporate durante l'ultima stagione invernale è stato di 22 persone per la SIRT e di 10 persone per la Chamois Impianti. Durante l'estate 2012, erano state assunte 4 persone per la SIRT e 5 per Chamois Impianti.

Considerando il personale delle società incorporate, la Cervino S.p.A. conta 110 dipendenti fissi.

Il costo del lavoro della Cervino, al netto delle spese del personale delle società incorporate, è calato del 3,7%, con un risparmio, rispetto all'esercizio precedente, di circa 313 mila euro, considerando nel conteggio la quota di ratei su RC maturati a

fine esercizio scorso, che era stata contabilizzata negli oneri straordinari. Gli elementi che hanno consentito tale risparmio sono da ricondurre:

- alla non sostituzione delle persone uscite nel corso dell'esercizio 2011/2012 (6 persone); tale fatto pur avendo inciso solo per una parte dell'esercizio scorso, ha consentito una riduzione della spesa di circa 180 mila euro; a ciò si aggiunge il risparmio per il dipendente uscito e non sostituito a gennaio 2013;
- alla riduzione della percentuale di rivalutazione del TFR che ha permesso di ridurre il costo di circa 30 mila euro;
- alla diminuzione della quota del Fondo Tesoreria per i dipendenti stagionali quantificata in circa 23 mila euro;
- alla riduzione della valorizzazione delle ferie dei dirigenti per circa 44 mila euro;
- alla diversa contabilizzazione dei Contributi relativi al personale delle Cime Bianche nel passato esercizio.

A questi elementi positivi, si aggiungono, però, altri elementi di aggravio di costi, quali l'aumento fisiologico del costo del lavoro legato al combinato disposto degli art. 53 del Clir e dell'art. 16 del Contratto Collettivo Aziendale (Incentivo Aziendale – Una Tantum).

A decorrere, quindi, dal mese di Giugno 2012, il costo annuale pro-capite dei dipendenti a tempo indeterminato è aumentato di circa € 168 annui.

In ottemperanza all'accordo contrattuale nazionale del 4 marzo 2011, ai lavoratori stagionali che, nell'esecuzione di più contratti a termine in successione continuativa hanno maturato un periodo di attività lavorativa effettiva complessivamente non inferiore a 12 mesi, è stato corrisposto un incentivo di fidelizzazione pari ad € 200, omnicomprensivi dell'incidenza su ogni istituto legale o contrattuale, diretto, indiretto o differito, nonché sul t.f.r. L'incentivo è stato corrisposto con la retribuzione di aprile 2013, con un costo di circa 9.500 euro.

Si pone infine in evidenza il fatto che a seguito delle incorporazioni per fusione delle Società Chamois Impianti e Sirt il costo del personale aumenterà a causa dell'applicazione, ai dipendenti provenienti da queste società, del contratto integrativo regionale che, come è noto, è più oneroso di quello nazionale.

#### Azioni di coordinamento con il settore funiviario valdostano

Sono proseguiti anche quest'anno gli incontri tra le aziende partecipate da Finaosta, a seguito della delibera Regionale n. 8/2011 per la definizione delle linee programmatiche e per la riorganizzazione del settore funiviario valdostano. Sono state attivate diverse azioni operative che hanno consentito di razionalizzare e migliorare l'efficienza dell'intero sistema funiviario valdostano in particolare nei settori di pianificazione e dello sviluppo dei comprensori, della gestione operativa, degli acquisti, della gestione del personale e delle politiche di marketing e

commerciali. Oltre a diverse gare d'appalto condotte a livello regionale per l'acquisto del gasolio, dei mezzi battipista, delle motoslitte e delle attrezzature per le piste, si sta impostando un nuovo progetto di gara per le coperture assicurative.

### **Andamento finanziario.**

L'andamento comunque positivo degli incassi stagionali e la proroga della legge regionale di sospensione del pagamento delle rate dei mutui e dei leasing anche solo per ulteriori 6 mesi, e cioè fino a settembre 2013, hanno consentito di mantenere solida la situazione finanziaria aziendale; la liquidità generata dalla gestione operativa viene comunque destinata alla realizzazione dei progetti di investimento della società che, altrimenti, non troverebbero adeguata copertura con i fondi regionali, visti i tagli che stanno caratterizzando la finanza pubblica. Al termine dell'esercizio 2012-2013, la disponibilità liquida risulta migliorata rispetto all'esercizio precedente di circa 350 mila euro.

### **Piano di razionalizzazione e sviluppo.**

Gli investimenti realizzati in questi anni stanno continuando a dimostrare il loro successo. In particolare la seggiovia Pancheron continua ad essere l'impianto più utilizzato dalla clientela; inoltre la zona "ex Cretaz" grazie anche alla sua particolare conformazione e vicinanza al Cervino è molto gradita alla clientela; a tal proposito particolarmente apprezzate sono state le due nuove piste nere 62 e 5bis. A seguito degli investimenti fatti nel settore delle piste in questi anni, e delle piste nere in particolare (24bis, 59, 62, 5bis), smentiamo con i fatti dunque il luogo comune che a Cervinia non ci siano piste impegnative. A tal proposito, si segnala il prolungamento (700m) della pista 59.

La "nuova" funivia del Plateau è molto apprezzata per la sua confortevolezza e soprattutto per il design particolarmente unico ed accattivante caratterizzato dalle ampie pareti finestrate che consentono di ammirare il paesaggio della conca del Breuil e la Gran Becca che lo domina; si consideri che quest'impianto nell'ultimo anno ha totalizzato quasi 600 mila passaggi.

Per quanto riguarda gli investimenti che sono stati ultimati per l'avvio della stagione 2012/13, oltre ai lavori fatti nel settore delle piste si segnala in particolare:

- la realizzazione delle 2 scale mobili a Plan Maison; si continua quindi nell'ottica di migliorare l'accesso al comprensorio; anche in tal senso si sta lavorando di concerto con il Comune di Valtournenche per far sì che nel 2014 sia realizzato un sistema di trasporto dei clienti dalla zona nei pressi della Chiesa alla zona antistante le biglietterie centrali.
- nel settore dell'inevamento artificiale l'acquisto di nuovi generatori e, a Valtournenche, la realizzazione di una nuova linea – integrata nell'impianto esistente – atta a potenziare l'alimentazione del bacino 2333;
- il rinnovo e l'aggiornamento hardware/software del sistema di biglietteria; in tal modo tutti i nostri clienti sono dotati di supporti a "mani libere" e di conseguenza possono accedere agevolmente agli imbarchi degli impianti;

- l'aggiunta nei week end di un punto cassa in corrispondenza della biglietteria di Valtournenche;
- l'acquisto di 2 mezzi battipista verricellati al fine di poter mantenere sempre alto lo standard di preparazione delle piste;
- l'installazione di nuovi tabelloni luminosi per la segnalazione delle piste;
- la demolizione di plinti di impianti dismessi al fine di poter gradualmente ripristinare il territorio; a tal proposito si segnalano anche gli interventi di idro-semina.

Si segnala che con dgr 550 del 29 marzo del 2013 sono stati finanziati ai sensi della l.r. 8/2004 i seguenti investimenti:

1. acquisto mezzo battipista con verricello (compensorio di Valtournenche);
2. acquisto mezzo battipista (compensorio di Torgnon);
3. posa ombrelli per rischio valanghe (compensorio di Torgnon);

Per quanto attiene il piano di sviluppo della società è tuttora attuale quello presentato alla Finaosta nel giugno del 2011 – sebbene con alcune modifiche nel settore dell' innevamento artificiale - che in sintesi evidenzia la necessità di dover fare importanti ed urgenti investimenti intervenendo innanzitutto sui punti che seguono:

1. Ampliamento e miglioramento dell'impianto di innevamento artificiale relativo alle piste della conca del Breuil. A tal proposito sottolineiamo il fatto che il risultato economico positivo, soprattutto delle ultime tre stagioni, unitamente ad alcuni risparmi, ci consentono di poter finanziare il primo lotto del master plan. Si tratta di un impianto misto con prevalenza di alta pressione che interessa le seguenti piste: 3, 5 bassa, 2, 14. L'acqua viene sostanzialmente prelevata dal bacino del lago di Cime Bianche. A tal proposito si dovrà necessariamente realizzare un impianto per il trasporto dell'acqua dalla zona ove parte la funivia del Plateau al versante di Plan Maison;
2. Sostituzione della sciovia Gran Sommetta che va in scadenza di vita tecnica nel 2013; a tal proposito, visto il perdurare della situazione di crisi anche nella finanza pubblica, si è fatta istanza di proroga per 2 anni, ai sensi della dgr 787/2013, della scadenza della vita tecnica dell'impianto;
3. Miglioramento dei collegamenti con la stazione di Zermatt.  
Si evidenzia che gli studi finanziati dai programmi interregg come previsto sono stati ultimati nell'ottobre del 2011. Si sottolinea a tal proposito che la Società Zermatt Bergbahnen ha nei suoi piani l'obiettivo di realizzare un 3s da Trockener-Steg al Piccolo Cervino e una funivia da Plateau Rosà al

Piccolo Cervino. Si evidenzia infine che nel corso del 2013 dovranno avviarsi le procedure tese alla realizzazione di uno studio di fattibilità (Alpslink) per il collegamento del nostro comprensorio con quello del Monterosa-ski;

4. Miglioramento del fondo delle piste ed ampliamento dell'area sciabile.

In tale ottica nell'estate/autunno del 2013 verrà realizzata una nuova pista, di media difficoltà, nella zona del Cretaz; si tratta del prolungamento, 700m, della pista nera 59.

Ovviamente il piano di sviluppo dovrà essere rivisto alla luce delle fusioni per incorporazione di Sirt S.p.A. e Chamois Impianti S.p.A., nella Cervino.

Con l'attuazione del programma di sviluppo si ritiene che la Cervino S.p.A. potrà nuovamente proporsi con uno standard di servizi allineati con quelli offerti dalla concorrenza e potrà dunque acquisire nuovi clienti in forza delle novità proposte e, non ultimo, rendere decisamente più competitivo tutto il comprensorio internazionale di Breuil Cervinia Valtournenche Zermatt e della media Valle del Cervino.

PUD Fs6 e Gran Baita.

Tra le grandi priorità della Cervino vi è lo sviluppo della zona Fs6 e ancor più il recupero dell'ex Hotel Gran Baita.

A tal proposito ci si è attivati al fine di trovare degli investitori che possano dar corso alla realizzazione degli alberghi previsti all'interno della zona omogenea Fs6 di proprietà della Società. Purtroppo il permanere della crisi mondiale che, come noto, non ha risparmiato neanche il settore immobiliare e alberghiero, rende tutto più complicato. Tuttavia possiamo evidenziare che sono in corso delle trattative.

Per quanto attiene la Gran Baita sono stati ultimati i lavori di messa in sicurezza dell'edificio. Riteniamo che se non si riuscirà in breve a trovare un investitore privato si dovrà, con urgenza, procedere con un intervento di riqualificazione estetica ed architettonica dello stabile.

Il permanere dello stato di crisi, purtroppo, ha inciso fortemente in modo negativo sulla vendita dei nostri immobili di tipo residenziale; infatti soltanto una villa - La Casetta - è stata venduta.

#### **Azioni di marketing e pubblicità.**

“Le coordinate dell'inverno” (con indicazione delle coordinate GPS del monte Cervino): è lo *slogan* scelto per la campagna inverno 2012/13 nel contesto di una comunicazione *media* il cui scopo è stato quello di valorizzare l'offerta turistica del comprensorio in una chiave di lettura pubblicitaria che consenta di comunicare a

*target* mirati quali i giovani, le famiglie, lo sport e la declinazione delle varie offerte commerciali. Gli annunci, multisoggetto, hanno messo in evidenza i *plus* del comprensorio Breuil-Cervinia, Valtournenche, Zermatt e, negli ultimi stampati, anche quello di Chamois, facendo inoltre riferimento all'intera nostra regione: la Valle d'Aosta: "*Cervino è Valle d'Aosta Ski*".

L'immagine istituzionale della campagna è stata proposta, in modo coordinato, su tutti i materiali di comunicazione: dalle copertine dei dépliant agli skipass, dalle copertine delle z-card alla *home page* del sito internet, nelle varie lingue in cui sono stati prodotti. Il *concept* della campagna è stato anche trasferito ai comunicati radio ed al rinnovato *spot* televisivo.

Pianificazione mezzi: la pianificazione della campagna è stata suddivisa tra *media* vari in funzione dei *target* da raggiungere e dei messaggi da comunicare.

La campagna a mezzo internet ha rilevato un notevole incremento nell'investimento, a discapito dei mezzi stampa e grazie alla razionalizzazione nella scelta degli stessi.

Quotidiani a diffusione regionale (Piemonte, Lombardia e Liguria) e mensili specializzati in turismo hanno ospitato la campagna stampa multisoggetto (apertura impianti, promozione concorso Hyundai, facilitazioni famiglia, neve primaverile, evento *bike snow*, ecc.).

La campagna *banner* su siti internet di primaria importanza (corriere.it, meteo.it, ilsole24ore.com/viaggi, ecc.) è stata effettuata per presentare promozioni (concorso Hyundai, sciare gratis, 6 giorni+1, ecc.) o evidenziare particolari condizioni (abbondanti nevicate, neve primaverile, ecc.). Un'altra importante presenza pubblicitaria sul web è stata effettuata su siti specializzati nel settore degli sport invernali: mondoneve.it, neveitalia.it (entrambi in cambio informazioni) e dovesciare.it (con consistente appoggio redazionale). E' stato raggiunto un accordo di collaborazione con [www.lastampa.it](http://www.lastampa.it) in esclusiva per la VdA: il sito [www.cervinia.it](http://www.cervinia.it) è stato scelto per arricchire le informazioni della sezione "montagna" su la stampa.it (con i siti di [www.vialattea.it](http://www.vialattea.it) e [www.bardonecchia.it](http://www.bardonecchia.it)). Oltre ad uno scambio di *link*, Cervino S.p.A. ha ottenuto spazi pubblicitari sulla edizione cartacea de La Stampa (edizione Piemonte, Liguria, VdA), spazi utilizzati per la campagna come in precedenza descritto.

Altri media sono stati attivati in di cambio spazi pubblicitari: radio (Radio 105), televisioni (Sport Italia) e cinema (circuiti maxisala in Piemonte, Lombardia e Liguria). La campagna televisiva è stata integrata con una programmazione di due settimane su SKY TG24 (uno dei canali televisivi che hanno registrato i maggiori incrementi di ascolto).

Sito [www.cervinia.it](http://www.cervinia.it): il sito della Cervino S.p.A. è stato rivisitato nella sua veste grafica, dando sempre maggior risalto alle immagini fotografiche; oltre all'italiano, al francese e all'inglese, il sito è proposto in tedesco, russo e spagnolo. Nel corso

del 2013, il sito è stato integrato con le sezioni dedicate ai comprensori di Chamois e Torgnon. Nella stagione invernale 2012/13 (periodo 12 ottobre 2012 / 5 maggio 2013), le statistiche redatte da Google Analytics attestano che il sito è visitato da 188 paesi del mondo, con ottimi risultati, superiori anche a siti dedicati al settore viaggi e turismo dai principali quotidiani. Questi i dati più significativi: visite totali 1.695.657 (+2% sullo stesso periodo 2011/2012); visite al giorno 8.271; pagine visualizzate 6.549.812; pagine per visita 3,86; tempo medio sul sito 2'51". E' stata anche realizzata una campagna P.P.C. (*pay per click*) su Google nei territori di lingua inglese, con parole chiave diverse, che ha originato 2.260 visite.

Newsletter: tramite la piattaforma *web* del sito, sono state periodicamente inviate le *newsletter* a promozione delle iniziative invernali ed estive.

Social networks: i *fans* e i *followers* delle sezioni dedicate a Breuil-Cervinia Valtournenche sono in continuo aumento ed in crescita anche il numero di coloro che interagiscono sulle notizie pubblicate.

Collaborazione Hyundai: nell'ottobre 2012, è stato siglato un importante accordo di *co-marketing*, della durata di un anno, con la casa automobilistica Hyundai (sia con la società Italiana che con quella Coreana) che prevede il cambio merce di spazi pubblicitari del comprensorio, oltre alla pubblicità sul sito [www.cervinia.it](http://www.cervinia.it) e sul materiale informativo di Cervino, con la fornitura di 3 autovetture modello New Santa Fe e 3 autovetture IX35, entrambi i modelli a trazione integrale e dotati di tutti gli accessori. Due IX35 e una Santa Fe sono state utilizzate come auto aziendali, mentre per le altre tre è stato indetto un concorso a premi, rivolto agli sciatori che acquistavano uno skipass Cervino a tariffa non scontata (eccetto i residenti) e che si iscrivevano sul nostro sito. Durante la stagione, sono state effettuate tre estrazioni che hanno aggiudicato le auto ai 3 vincitori, residenti a Genova, Milano e in provincia di Teramo. Il concorso ha registrato oltre 3 mila iscrizioni.

### **Collaborazione con la realtà locale entro cui opera la Cervino S.p.A.**

L'impostazione che fin dal 1° ottobre 2008 ha caratterizzato la nuova gestione della Cervino, è stata all'insegna della massima collaborazione con il paese e la valle di Valtournenche ed in particolare con il Comune di Valtournenche, gli operatori turistici locali. Fin dall'inizio abbiamo infatti ritenuto che la Cervino dovesse essere un'azienda fortemente integrata al territorio in cui opera.

Si ritiene, alla luce dei risultati ottenuti, che questa sia la strada giusta da percorrere coinvolgendo nell'immediato anche i Comuni e le realtà economiche di Chamois e Torgnon.

## **SITUAZIONE DELLA SOCIETÀ E ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

Come già evidenziato nella relazione al bilancio dell'esercizio passato, nell'estate/autunno 2012, sono stati svolti i lavori di manutenzione degli impianti e la realizzazione di nuovi investimenti. Di seguito, si riepilogano gli interventi principali effettuati a Cervinia:

- Realizzazione di due scale mobili nel salone Plan Maison;
- Adeguamento dell'impianto elettrico civile nella officina automezzi;
- Telecabina 6 posti: sistemazione trave 6;
- Seggiovia Bontadini: modifiche alla linea e ai veicoli per resistenza al vento;
- Seggiovia Plan Maison: sostituzione fune portante;
- Seggiovia Cretaz: accorciamento fune portante;
- Seggiovia Cieloalto: revisione speciale e sostituzione funi portante e tenditrice;
- Seggiovia Goillet: sistemazione seggiole;
- Demolizione opere in cemento armato della ex seggiovia Bardoney;
- Acquisto di un mezzo battipista con verricello e permuta di un mezzo usato;
- Lavori di manutenzione ordinaria e straordinaria ai mezzi battipista;
- Realizzazione nuova pista 5bis;
- Realizzazione nuova pista 62;
- Acquisto e installazione reti di protezione sulle piste 59 e 7.00;
- Acquisto segnaletica mobile e fissa per piste;
- Acquisto di 6 nuovi generatori di neve con scomuto del canone di noleggio;
- Sostituzione quadri elettrici e attuatori su 5 vecchi cannoni Sufag;
- Installazione nuovo portale attivo al Cretaz e nuovo tabellone impianti all'ingresso della Gran Baita;
- Rinnovo e aggiornamento hardware/software del sistema di biglietteria Skidata;
- Rinnovo e aggiornamento hardware e rete di connessione (compresa Cime Bianche);
- Sostituzione dell'attuale sistema di rilevazione presenze.

I lavori che hanno interessato il comprensorio di Valtournenche sono i seguenti:

- Telecabina Salette: revisione speciale e sostituzione fune portacavo telefonica;
- Sciovia Gran Sometta: revisione speciale;
- Sciovia Baby Desert: revisione speciale;
- Seggiovia Becca d'Aran: rinfresco impalmatura;
- Acquisto nuova motoslitte;
- Acquisto nuovo mezzo battipista con verricello e permuta usato;
- Ampliamento e rifacimento rimessa battipista Euilla;
- Potenziamento dell'alimentazione del bacino sito a monte dell'arrivo della telecabina di Valtournenche;

- Realizzazione di un nuovo punto cassa.

I lavori effettuati nel comprensorio di Chamois sono i seguenti:

- Deposito carburante nei pressi del bar-ristorante della Maison Cly;
- Sostituzione fune portante della seggiovia Corgnolaz-Lago Lod.

Ai sensi della LR8/2004 tali spese sono state riconosciute come spese ammissibili e finanziate da contributi; per l'esecuzione dei lavori sono inoltre state impiegate, laddove tecnicamente possibile, maestranze interne.

I lavori/investimenti che hanno interessato il comprensorio di Torgnon sono i seguenti:

- Realizzazione piste Snowpark: sistemazione (livellamento) terreno all'interno dello Snowpark per ottimizzare l'innevamento artificiale.
- Realizzazione Chalet Fenetre: la garrita precedente, oltre ad essere molto angusta non disponeva di un servizio igienico per l'addetto a monte dell'impianto, pertanto si è deciso di sostituirla con uno chalet prefabbricato in legno di circa 16 mq, oltre al locale per l'addetto e al servizio igienico è stato ricavato anche uno sgabuzzino ed un soppalco per il ricovero dell'attrezzatura del soccorso e di attrezzatura varia. La realizzazione dell'opera, tranne la fornitura dello chalet, è stata effettuata in economia dalle maestranze della società.
- Parco giochi: oltre all'acquisto di alcune dotazioni (giostra carosello ...) per completare e rinnovare i giochi all'interno del Winter Park e Summer Park, si è realizzato, un tratto di innevamento artificiale, mediante il posizionamento di n° 3 pozzetti attrezzati. Questo investimento si è reso necessario per migliorare e velocizzare l'innevamento all'interno dell'area stessa.
- Innevamento: nel corso dell'esercizio sono state sostituite tutte le vecchie tubazioni dell'innevamento artificiale sulla pista Chantorné in quanto oramai logore e con probabili maggiori perdite e rotture. Il lavoro, è stato effettuato in economia dalle maestranze della società.
- Acquisto di un mezzo battipista usato.

### Andamento stagione estiva 2012

Innanzitutto merita nuovamente evidenziare che a far data dal 01 giugno 2012 è diventata unitaria la gestione dei comprensori di Breuil-Cervinia e Valtournenche e pertanto questo è il primo bilancio che consuntiva anche sul piano operativo i dati derivanti dalla fusione di Cime Bianche S.p.A. in Cervino S.p.A.

La stagione estiva è iniziata il 30 giugno 2012 e gli impianti fino a Plateau Rosà sono rimasti aperti fino al 9 settembre 2012, per un periodo complessivo di 72

giorni, pari a quello delle ultime due stagioni; occorre però ricordare che l'anno passato, nelle prime 2 settimane della stagione e nell'ultima, gli impianti sono rimasti aperti solo fino a Plan Maison a causa dei lavori per la revisione generale della funivia per Plateau Rosà. La telecabina di Valtournenche è stata aperta il 14 luglio 2012 ed è stata chiusa il 2 settembre 2012.

L'andamento delle vendite è stato positivo, anche se i giorni di chiusura degli impianti sul ghiacciaio svizzero sono stati 17, in aumento rispetto agli anni passati.

Le vendite globali, comprensive della quota di Zermatt e degli impianti di Valtournenche, sono state di 979.981 euro, registrando una crescita rispetto alla stagione precedente del 19,8% e del 7,7% rispetto all'estate 2010; la quota di competenza della Cervino è cresciuta del 26,9% (pari ad un incremento di 154.963 euro) rispetto al 2011, e del 14,1% rispetto al 2010, attestandosi a 730.746 euro. In crescita rispetto al 2011 di circa il 2,9% la quota di competenza di Zermatt.

Se si confrontano i dati mensili del 2012 con l'estate 2010, in cui gli impianti sono stati aperti fino a Plateau da inizio stagione, si rileva un andamento negativo dei mesi di giugno e luglio, e positivo, grazie anche al miglioramento della meteo, dei mesi di agosto e di settembre; complessivamente l'estate 2012 è stata migliore di quella del 2010.

Il villaggio del Club Med, dopo 3 anni di chiusura estiva, è stato dato in gestione alla società Tigivest; i gruppi ospiti hanno utilizzato i nostri impianti con le gite settimanali, senza però usufruire dello sci estivo.

Merita inoltre evidenziare che è stato siglato un accordo con la Società Zermatt Bergbahnen in base al quale è stata messa a nostra disposizione una pista per gli allenamenti sul ghiacciaio del Plateau; quanto sopra ci consente di migliorare l'offerta dello sci estivo per quella parte dei nostri clienti che richiedono, appunto, piste per gli allenamenti.

Nei giorni del 7-8 luglio si è svolta la Maxiavalanche 2012: un clima invernale ha costretto gli organizzatori, nella giornata di gara, a cambiare il percorso, optando per il tracciato del Bike Park del Cervino che, da Cime Bianche Laghi (2.812 mt), conduce a Breuil-Cervinia (2050 mt), dopo oltre 7 km di discesa. Nelle prove di qualificazione, i corridori hanno potuto comunque testare il tracciato originale, che prevede la partenza dal ghiacciaio e la discesa sulla neve per oltre 4 km, oltre ad altri 8 km fino all'abitato di Cervinia. Nonostante questa variante sul percorso, la gara è stata estrema e combattuta; dominatori quasi incontrastati e favoriti gli atleti francesi, che hanno lottato per i primi piazzamenti sul podio. La Maxiavalanche, giunta ormai alla sua ottava edizione, ha confermato le sue doti di gara spettacolare, unica e gradita, per la sua formula di partenza in linea e per il tracciato estremamente mutevole, accompagnato da paesaggi unici nel suo genere. Per Breuil-Cervinia e Valtournenche, la competizione si è dimostrata una ottima occasione per dare prestigio ai neonati tracciati di mtb del "Bike Park del Cervino" i

quali, ulteriormente sviluppati nel comprensorio, rappresenterebbero un ulteriore polo di attrazione per la stagione estiva. Molto soddisfacente è stato il ritorno mediatico dell'evento, che ha fatto registrare numerosi articoli sulle riviste specializzate di settore e ha stimolato il *web* con la pubblicazione in rete di numerosissimi video sulla località e l'apertura di altrettanti *blog* tematici.

Relativamente alla società incorporata **Chamois Impianti**, la stagione estiva 2012 può essere considerata una buona stagione. Gli impianti hanno aperto a fine giugno fino al 9 settembre 2012, registrando 26.727 primi ingressi (+ 10% rispetto ai 24.288 primi ingressi della stagione precedente) e un incasso di 139.191 Euro (+7.2% rispetto ai 129.798 Euro della stagione precedente). L'andamento dell'estate 2012 rimane uno dei migliori degli ultimi dieci anni che potrà essere ulteriormente migliorato attraverso la promozione di nuove iniziative legate ad esempio alle *mountain bike* e a manifestazioni di qualità, tese ad incrementare la frequentazione estiva della località.

Relativamente alla società incorporata **S.I.R.T. S.p.A.**, la stagione estiva 2012 può essere considerata stabile. Il Parco giochi ha aperto nei primi due *week end* del mese di luglio 2012 e tutti i giorni dal 18 luglio al 26 agosto 2012, mantenendo gli stessi incassi. La Seggiovia del Collet aperta solo dal 10 al 19 agosto 2012 (6 giorni in meno rispetto alla stagione precedente) ha registrato 1.092 primi ingressi rispetto ai 1.337 dell'anno precedente e un incasso di 3.868,50 € rispetto ai 4.680,00 € dell'anno precedente.

#### Andamento stagione invernale 2012/2013

La stagione invernale si è aperta a Cervinia il 13 ottobre 2012, durante i weekend del 13/14 e 20/21 ottobre, e dal 27 ottobre, tutti i giorni, fino al 5 maggio 2013, per un totale di 196 giorni, 3 giorni in più rispetto alla passata stagione.

La stagione è iniziata con buone nevicate a inizio novembre 2012 che hanno permesso di aprire la Pista Ventina fino a Cime Bianche Laghi, dal 10 novembre 2012, e il comprensorio da Plan Maison in su, dal 16 novembre 2012, con l'apertura delle seggiovie Plan Maison, Fornet, Bontadini e Goillet, lo skilift Baby La Vieille e il tappeto Plan Maison; lo skilift Gran Sommetta apriva negli ultimi 2 weekend di novembre 2012. Il 1° dicembre 2012 apriva tutto il comprensorio di Valtournenche e il Ventina fino in paese, il 5 dicembre 2012 sono state aperte le seggiovie Cretaz, Campetto e Pancheron. La pista 3 è stata aperta dall'8 dicembre 2012; il 15 dicembre 2012 si è completata l'apertura con la zona di Cieloalto, mentre dal 21 dicembre 2012 è stata aperta la pista 3 bis.

Le condizioni meteo sono state sfavorevoli nei *weekend* di novembre 2012, con chiusura totale degli impianti per 2 interi weekend, e, nei primi 10 giorni di dicembre 2012, il collegamento con Zermatt è stato chiuso per 10 giorni consecutivi, con evidenti perdite di fatturato rispetto alla stagione precedente. Il

tempo è stato invece favorevole durante le festività natalizie dopo Natale ed è stato possibile recuperare, anche se solo in parte, il fatturato perso in precedenza. Anche nei mesi successivi, le avversità atmosferiche, in particolare durante i *weekend*, hanno condizionato l'andamento degli incassi penalizzando, in particolare, i mesi di gennaio e febbraio 2013. Con la Pasqua a fine marzo 2013, anche il mese di aprile 2013 ha subito un calo, in quanto i *tour operator* stranieri hanno cessato le attività anticipatamente rispetto alla scorsa stagione. E' significativo ricordare che il confronto con la passata stagione, che aveva fatto registrare i record di incassi è particolarmente penalizzante.

Nel corso della stagione invernale, sono state 47 le giornate di chiusura impianti, pari al 24% delle giornate della stagione; di queste, 34 sono stati i giorni di chiusura del collegamento con Zermatt e 13 i giorni di chiusura totale degli impianti di Cervinia; 12 sono stati i giorni di chiusura del collegamento con Valtournenche.

Gli incassi lordi della stagione hanno raggiunto € 18.827.691, con un calo del 5,8% pari € 1.169.467 rispetto alla stagione precedente; la crescita, rispetto all'inverno 10/11, è stata del 5,9%, pari a € 1.041.738; rispetto all'inverno 09/10, l'incremento è stato del 18,1%, pari a € 2.882.691.

Il calo di incassi si riferisce per buona parte agli *skipass* di durata giornaliera (-5,5%), mentre il calo delle vendite di plurigiornalieri è stato contenuto al -2,3%, con gli *skipass* 6 giorni che hanno mantenuto il valore rispetto all'anno passato; in crescita le vendite di stagionali del 7,4%.

I *Tour Operator* sono cresciuti del 2,8% grazie agli incrementi realizzati dal Club Med (+4%) e dei *Tour Operator* del Nord Europa (+27%).

L'andamento dei primi ingressi del comprensorio Breuil-Cervinia Valtournenche, che si attesta a circa 635 mila, è in calo di circa l'8%, con una perdita di circa 58 mila primi ingressi rispetto all'anno passato; il decremento scende al -3% rispetto all'inverno 10/11, mentre crescono i primi ingressi del 7% rispetto al 2009/10.

L'andamento dei passaggi del comprensorio Breuil-Cervinia Valtournenche, che si attesta a circa 7 milioni e 446 mila passaggi, è in calo di circa il 10%, con una perdita di circa 824 mila passaggi rispetto all'anno passato; il decremento scende al -7% rispetto all'inverno 10/11, mentre crescono i passaggi dell'8% rispetto al 2009/10.

Per il **comprensorio di Valtournenche**, la stagione invernale si è aperta regolarmente sabato 1° dicembre 2012, per concludersi domenica 14 aprile 2013. Nei 134 giorni di apertura, il collegamento con Cervinia ha registrato 12 giorni di chiusura a causa delle condizioni meteo avverse.

L'impianto di innevamento programmato, grazie ad un'attenta gestione, ha garantito condizioni pressoché perfette sulle piste durante l'intero l'arco della

stagione. Il pistone di rientro in Paese è rimasto aperto dall'8 dicembre 2012 fino al 14 aprile 2013.

Nella stagione 2012-2013 la gestione del nuovo parco giochi è stata affidata al Club de Ski che ne ha assicurato l'apertura, come da accordi, a partire da Natale. La frequentazione del parco, riservata a bambini di età inferiore agli 8 anni, non è apparsa adeguata nel corso di stagione rispetto alle strutture e attrezzature presenti nell'area. La non soddisfacente presenza di clientela è da imputarsi principalmente alla localizzazione del parco, che attualmente non permette una facile fruibilità dello stesso da parte delle famiglie. Sono stati previsti, nell'estate 2013, interventi significativi per riposizionare il parco giochi a ridosso dello sbarco della telecabina Valtournenche-Salette per migliorare l'accessibilità e la godibilità del parco con benefici per l'intera area circostante.

Le aree *snow-park* e *ski cross*, gestite anch'esse in collaborazione con il Club de Ski, hanno registrato un buon gradimento da parte della Clientela contribuendo a rafforzare l'immagine del Comprensorio, in grado di proporre un'offerta articolata di divertimenti sulla neve.

Sempre in termini di offerte alla clientela, si conferma l'apprezzamento degli sci club per l'organizzazione delle gare sociali, con la messa a disposizione e preparazione della pista 14 (pista omologata FIS) e, in parallelo, si consolida l'immagine di Valtournenche come comprensorio in grado di ospitare gare di livello nazionale ed internazionale nelle piste 15 e 5 (omologate FIS).

Tra le altre manifestazioni degne di nota, si evidenzia la terza edizione di gara di sci alpinismo in notturna -inserita nel circuito "sotto le stelle"- che ha visto nuovamente la partecipazione di noti atleti regionali; è stata poi riproposta la Reine Blanche, gara competitiva e goliardica a squadre che, giunta alla sua quarta edizione e con la novità della partenza in cima al Gran Sometta e dell'allungamento del tracciato, ha confermato il suo successo con la partecipazione di 80 squadre tra agonisti e familiari. Per il futuro si pensa di fare partire la gara dal Plateau Rosà così da evidenziare ulteriormente il fatto che il nostro comprensorio ha piste molto lunghe e con grandi dislivelli (da 3500 a 1500 m).

Relativamente alla incorporata **Chamois Impianti**, la stagione invernale 2012/2013 è iniziata il 7 dicembre 2012 e si è conclusa il 1° aprile 2013, per un totale di 99 giorni, registrando 27.351 primi ingressi e 286.203 passaggi complessivi. Le deboli precipitazioni nevose non hanno compromesso l'apertura grazie all'innevamento programmato che ha supplito alla mancanza di neve di inizio stagione e ha permesso di presentare il comprensorio sempre in ottime condizioni. Gli impianti di risalita (n.3 seggiovie ad attacco fisso) hanno funzionato con regolarità.

L'andamento degli incassi lordi, per un totale di 382.263 euro, è stato positivo rispetto alla passata stagione con una crescita dell'11,7%, pari a circa 40 mila euro;

se il dato si confronta con le precedenti stagioni, occorre constatare un calo progressivo negli ultimi anni, *trend* interrotto solo da quest'ultima stagione; la motivazione è da collegarsi sia al calo delle presenze nelle strutture ricettive che a quello delle vendite di giornalieri festivi.

Il mese di dicembre 2012 è stato positivo grazie all'apertura per l'Immacolata e ai buoni risultati realizzati nelle festività natalizie; gennaio e febbraio 2013 sono stati in calo, mentre marzo 2013 ha compensato le perdite di fatturato dei due mesi precedenti. I buoni risultati sono da ricondursi anche all'incentivazione del turismo scolastico di giornata (attività già iniziata nel corso dell'ultima stagione) e da una maggiore promozione della località, tesa a recuperare almeno 5.000 primi ingressi nei dodici *week-end* dopo le festività natalizie, che equivale a un incremento di circa 400 primi ingressi a *week end*.

Per il comprensorio di **Torgnon**, la stagione invernale 2012/2013 è iniziata il 7 dicembre 2012 (con inizio delle vendite degli stagionali in promozione a fine ottobre 2012) e si è conclusa il 1° aprile 2013 durante la quale il comprensorio è rimasto aperto per un totale di 108 giorni, registrando 944.043 passaggi complessivi.

L'andamento degli incassi è stato positivo rispetto alla passata stagione, con una crescita del 6,1% pari a circa 83 mila euro. Nel mese di dicembre 2012, l'incremento è stato di 153 mila euro, compensato però dall'andamento negativo degli incassi di novembre 2012, gennaio e febbraio 2013; il mese di marzo 2013, per contro, ha consentito di recuperare grazie ad un maggior incasso di 93 mila euro.

Analizzando il dato dei primi ingressi, la località mantiene un trend positivo, infatti nella stagione 2011-12 sono stati 106.823, mentre nella successiva 2012-13 si è registrato un numero pari a 113.911, con un incremento pari al 6,64%. Questo dato è da considerarsi molto importante, soprattutto in relazione alla situazione economica che il paese sta attraversando, confermando l'ottimo gradimento della clientela per la stazione di Torgnon e l'effetto positivo della strategia di mercato realizzata negli anni.

Un piccolo fiore all'occhiello è da considerarsi il Winter Park che, con i dati alla mano, ha incrementato il suo incasso rispetto alla stagione precedente del 17,50%, senza aver aumentato il costo del biglietto. Questo dato conferma che la stazione è molto gradita dalle famiglie, trovando il parco un punto di aggregazione e divertimento a 360°.

Alcune parole vanno spese anche per lo Snow Park, che dagli esperti è considerato uno dei più completi della Valle d'Aosta. Per mantenere tale struttura occorrono molti sforzi economici ed organizzativi da parte della società e anche da parte dei gestori che organizzano diversi eventi invernali, con apprezzabile fidelizzazione della clientela del settore e positivi ritorni di immagine. In

riferimento agli eventi, Torgnon è molto apprezzata dai Master, i quali arrivano in massa, per disputare le gare nazionali di categoria organizzate dallo sci club locale o da quelli limitrofi piemontesi. Due manifestazioni di spicco, organizzate sulle nostre piste, sono state la gara in notturna di scialpinismo del Circuito sotto le stelle, giunta alla 13° edizione e la Torgnon ski race in diurna giunta anch'essa alla 2a edizione. Quest'ultima è stata la più importante competizione del settore nel suo genere, organizzata in Valle, con 8 campioni del mondo ai nastri di partenza, e un ottimo riflesso mediatico per la località. La stazione è in ottima sintonia e collabora in modo costante con lo sci club Torgnon, al fine di poter svolgere al meglio tali manifestazioni. Si consolida la grande collaborazione con gli albergatori e le attività commerciali del paese, grazie a diverse promozioni, tra le quali "scia gratis", è stata molto apprezzata dalla clientela. Non meno importante sono da considerarsi i gruppi italiani, organizzati dalle scuole di sci, che con una presenza fissa, incrementano i passaggi nei week end di gennaio e febbraio. Per quanto riguarda le settimane bianche si rileva una discreta adesione da parte delle scuole italiane, mentre continua la collaborazione ormai decennale con le istituzioni scolastiche belghe. Grazie alla presenza delle scuole si sono promossi, in associazione con l'Assessorato alla cultura, il Museo etnografico e quello sacro, per cercare di offrire dei servizi turistici e culturali più allargati.

La passata stagione invernale si può ritenere positiva, nonostante le scarse precipitazioni nevose, grazie all'ottima gestione dell'innnevamento programmato che ha consentito di mantenere le piste in ottime condizioni fino alla chiusura stagionale.

Tornando all'analisi delle vendite del comprensorio Breuil-Cervinia-Valtournenche-Zermatt, si segnala che gli *skipass* internazionali venduti in Italia sono calati del 2,5%, mentre le vendite di *skipass* internazionali a Zermatt sono in calo di circa il 2%, con un decremento della quota percentuale di ripartizione spettante a Cervinia di circa 1,5 punti percentuali; nel complesso, le ripartizioni con Zermatt hanno portato ad un interscambio economico a favore della società svizzera di circa 180 mila euro.

Le ripartizioni con lo *skipass* Valle d'Aosta hanno dato risultati in diminuzione, rispetto all'anno passato, del 22,2% pari a circa 122 mila euro di ricavi.

## **SITUAZIONE ECONOMICA**

### **Analisi del Conto economico con riclassificazione delle voci secondo i criteri del Codice civile (IV direttiva CEE)**

In conseguenza della fusione per incorporazione nella Cervino S.p.A. delle Società che gestivano gli impianti di risalita di Chamois e Torgnon, attuata il 31 maggio 2013 con effetti contabili dal 1 giugno 2012, le voci del conto economico al 31/5/2013 della Cervino S.p.A. rappresentano il risultato economico relativo all'attività dei comprensori di Breuil Cervinia, Valtournenche, Torgnon e Chamois, mentre le voci del conto economico al 31/5/2012 della Cervino S.p.A. rappresentano il risultato economico relativo, solamente, all'attività dei comprensori di Breuil Cervinia e Valtournenche.

Ne discende come non sia possibile condurre un'analisi omogenea delle variazioni dei costi e dei ricavi del conto economico senza prima procedere ad una riclassificazione degli stessi, includendo nei dati del bilancio al 31/5/2012 della Cervino anche le voci di conto economico delle società incorporate successivamente, ancorché queste ultime abbiano approvato, per quell'esercizio, bilanci separati.

Al solo fine di confrontare i risultati economici dei due esercizi, di seguito si espongono i conti economici aggregati relativi a tutti i comprensori per entrambi gli esercizi sociali posti a confronto, eseguita con riclassificazione delle voci secondo i criteri del Codice civile (IV direttiva CEE) utilizzati dalla Cervino S.p.A.

La seguente riclassificazione consente, quindi, di analizzare separatamente, i dati dei conti economici dei singoli comprensori, gestiti dalle rispettive società incorporate, e di raffrontarli con quelli del precedente esercizio, in modo da evidenziare eventuali differenze significative.

<i>CONTO ECONOMICO al 31/5/2013</i>	<i>Cervino</i>	<i>SIRT</i>	<i>Chamois</i>	<i>Totale</i>
<b>Valore della produzione</b>	<b>20.804.901</b>	<b>1.835.437</b>	<b>688.970</b>	<b>23.329.308</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	17.542.588	1.451.202	512.445	19.506.235
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	92.705	31.066	7.544	131.315
Altri ricavi e proventi	3.169.609	353.168	168.981	3.691.758
<b>Costi della produzione</b>	<b>-20.235.286</b>	<b>-1.770.285</b>	<b>-982.074</b>	<b>-22.987.644</b>
Costi materie prime, suss., consumo, merci	-1.951.804	-193.155	-62.634	-2.207.593
Costi per servizi	-5.164.968	-641.462	-317.667	-6.124.097
Costi per godimento di beni di terzi	-852.556	-46.437	-20.860	-919.853
Costo per il personale	-8.165.109	-673.843	-430.816	-9.269.768
Ammortamenti e svalutazioni	-3.988.915	-223.549	-136.813	-4.349.276
Variazioni rimanenze	150.379	32.483	-940	181.923
Oneri diversi di gestione	-262.313	-24.324	-12.344	-298.980
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>569.615</b>	<b>65.151</b>	<b>-293.103</b>	<b>341.664</b>
Proventi e oneri finanziari	38.689	-9.981	-19.145	9.565
Proventi straordinari	47.061	20.373	0	67.434
Oneri straordinari	-56.010	-39.160	-19.021	-114.193
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>599.355</b>	<b>36.384</b>	<b>-331.269</b>	<b>304.470</b>
Imposte anticipate	0	0	0	0
Imposte differite	0	0	0	0
Imposte correnti	-242.369	-20.323	-2.677	-265.369
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>356.986</b>	<b>16.061</b>	<b>-333.946</b>	<b>39.101</b>

<i>CONTO ECONOMICO al 31/5/2012</i>	<i>Cervino</i>	<i>SIRT</i>	<i>Chamois</i>	<i>Totale</i>
<b>Valore della produzione</b>	<b>22.040.681</b>	<b>1.728.157</b>	<b>708.573</b>	<b>24.477.411</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18.793.105	1.370.534	465.129	20.628.768
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	224.355	23.021	13.692	261.068
Altri ricavi e proventi	3.023.221	334.602	229.752	3.587.575
<b>Costi della produzione</b>	<b>-20.149.060</b>	<b>-1.637.958</b>	<b>-1.034.697</b>	<b>-22.821.715</b>
Costi materie prime, suss., consumo, merci	-1.631.058	-201.286	-61.417	-1.893.761
Costi per servizi	-5.256.802	-571.988	-311.643	-6.140.433
Costi per godimento di beni di terzi	-510.602	-41.067	-7.240	-558.908
Costo per il personale	-8.255.605	-583.281	-477.532	-9.316.417
Ammortamenti e svalutazioni	-4.107.572	-248.334	-166.751	-4.522.658
Variazioni rimanenze	35.229	22.597	-1.250	56.576
Oneri diversi di gestione	-422.649	-13.318	-8.864	-444.832
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>1.891.623</b>	<b>90.199</b>	<b>-326.124</b>	<b>1.655.698</b>
Proventi e oneri finanziari	80.879	-29.371	-18.140	33.369
Proventi straordinari	0	0	0	0
Oneri straordinari	-317.843	0	-21.409	-339.252
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>1.654.651</b>	<b>60.832</b>	<b>-365.672</b>	<b>1.349.811</b>
Imposte anticipate	0	0	0	0
Imposte differite	0	0	0	0
Imposte correnti	-422.226	-37.030	-1.666	-460.922
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>1.232.425</b>	<b>23.802</b>	<b>-367.338</b>	<b>888.889</b>

## CERVINO S.p.A. – compresori di Breuil Cervinia e Valtournenche

Nel prospetto che segue si riporta il riepilogo dei dati riclassificati del Conto economico della Cervino SpA, al netto delle società incorporate, raffrontati con i dati omogenei dell'esercizio precedente:

<i>CONTO ECONOMICO CERVINO</i>	<i>-Esercizio</i>	<i>-Esercizio</i>	<i>Variazione</i>
<i>RICLASSIFICATO SENZA INCORPORATE</i>	<i>2012/2013</i>	<i>2011/2012-</i>	
<b>Valore della produzione</b>	<b>20.804.901</b>	<b>22.040.681</b>	<b>-1.235.780</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	17.542.588	18.793.105	-1.250.517
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	92.705	224.355	-131.650
Altri ricavi e proventi	3.169.609	3.023.221	146.388
<b>Costi della produzione</b>	<b>-20.235.286</b>	<b>-20.149.060</b>	<b>86.227</b>
Costi materie prime, suss., consumo, merci	-1.951.804	-1.631.058	320.746
Costi per servizi	-5.164.968	-5.256.802	-91.834
Costi per godimento di beni di terzi	-852.556	-510.602	341.954
Costo per il personale	-8.165.109	-8.255.605	-90.495
Ammortamenti e svalutazioni	-3.988.915	-4.107.572	-118.658
Variazioni rimanenze	150.379	35.229	115.150
Oneri diversi di gestione	-262.313	-422.649	-160.337
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>569.615</b>	<b>1.891.621</b>	<b>-1.322.006</b>
Proventi e oneri finanziari	38.689	80.877	-42.188
Proventi straordinari	47.061	0	47.061
Oneri straordinari	-56.010	-317.847	-261.837
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>599.355</b>	<b>1.654.651</b>	<b>-1.055.296</b>
Imposte anticipate	0	0	0
Imposte differite	0	0	0
Imposte correnti	-242.369	-422.226	-179.857
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>356.986</b>	<b>1.232.425</b>	<b>-875.439</b>

Di seguito, si esprimono i risultati della predetta riclassificazione extra contabile.

Il totale del valore della produzione è stato di €20.804.901 e risulta in calo del 5,6%, pari a euro 1.235.780, rispetto all'anno precedente; tale diminuzione è legata all'andamento negativo dei ricavi delle vendite di *skipass*, in calo per euro 1.250.517 (-6,7%); gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni scendono di € 131.650, per la riduzione delle commesse di investimento con proprio personale; gli altri ricavi e proventi diversi sono in crescita globalmente di € 133.220, grazie alla plusvalenza civilistica realizzata sulla vendita di Villa La Casetta, pari a € 255 mila euro, e per effetto dell'azzeramento del canone di occupazione dell'Hotel Lo Stambecco (-60 mila euro).

I costi della produzione, nel loro complesso, sono stabili, essendo cresciuti di soli 86.227 euro, pari allo 0,4%, e si attestano a 20.235.286 euro; la crescita è da ricondurre principalmente all'aumento delle seguenti voci di costo, anche se si sono rilevati dei risparmi su altre voci: materiali tecnici per impianti (+86 mila euro), carburanti (+259 mila euro), prestazioni tecniche (+46 mila euro), costi per energia elettrica (+84 mila euro), spese di pubblicità (+56 mila euro), *leasing* impianti (+381 mila euro), maggiore quota di ammortamento su immobilizzazioni materiali (+103 mila euro) e imposte per IMU (+51 mila euro).

Di seguito un'analisi più dettagliata delle voci di costo che hanno rilevato variazioni significative rispetto all'anno precedente:

- *Costi per materie prime*: i costi crescono complessivamente di 321 mila euro, pari al 19,7% rispetto all'esercizio precedente, principalmente per il maggior costo di combustibili e carburanti, per circa 259 mila euro: l'incremento è legato, in parte, all'acquisto del gasolio per l'Hotel Lo Stambecco a inizio stagione (130 mila euro), non presente negli anni passati in quanto il costo era a carico del gestore; su questo esercizio, incide anche la mancata contabilizzazione, in diminuzione del costo, del recupero delle accise di circa 91 mila euro (circa 50 mila euro l'anno passato) per la tardiva comunicazione del rimborso da parte dell'Agenzia delle Dogane; nel corso dell'esercizio, il costo medio del gasolio da autotrazione è cresciuto dell'8,2%, mentre l'incremento del gasolio da riscaldamento è stato di circa l'1%. Occorre segnalare che le rimanenze di carburante sono cresciute rispetto all'anno precedente e compensano il maggior costo evidenziato. Complessivamente, quindi, si può asserire che il consumo di carburante per autotrazione è diminuito rispetto all'esercizio passato. In crescita, infine, il costo dei materiali tecnici, per circa 86 mila euro.
- *Costi per servizi*: la voce è diminuita nel complesso di circa 92 mila euro, pari all'1,7%; su tale voce incidono: i costi di energia elettrica, in crescita di 83 mila euro (+6,8%), per effetto di un maggior consumo con prezzi medi del Kwh in leggera flessione, il costo delle mense aziendali, di 27 mila euro (+9,6%), per effetto dell'aumento del prezzo pasto che da parecchi anni si era riusciti a tenere bloccato, i corsi di aggiornamento del personale, di 17 mila euro, e le spese di pubblicità, di 56 mila euro, bilanciate dalla crescita dei ricavi per controprestazioni. Significativi risparmi sono stati realizzati sui costi assicurativi (-85 mila euro), per effetto delle nuove coperture attivate per la società incorporata Cime Bianche, e sui compensi ad amministratori e sindaci (- 59 mila euro), a seguito della fusione con Cime Bianche.
- *Godimento beni di terzi*: la voce, nel complesso, è cresciuta di 342 mila euro, per effetto delle rate di leasing sui contratti stipulati con Finaosta nel 2007 per la costruzione delle due seggiovie Campetto e Cretaz; il pagamento delle rate ha ripreso il suo corso in quanto la legge Regionale di sospensione delle rate di

mutui e leasing è stata riproposta per la durata di soli 6 mesi, mentre negli anni precedenti si applicava per l'intero esercizio di 12 mesi: il maggior costo è stato di 382 mila euro, importo che sarebbe raddoppiato se la legge di sospensione non fosse stata prorogata. In termini assoluti, gli affitti passivi crescono di 19 mila euro per effetto del costo, di 27 mila euro, relativo all'accordo con Zermatt per l'utilizzo della pista di allenamento sul ghiacciaio nel periodo estivo, bilanciato da maggiori incassi per *skipass*, per 26 mila euro. Risparmi per circa 30 mila euro sono stati realizzati sui contratti di leasing giunti a scadenza in corso d'anno; oltre i leasing con Finaosta, resta ancora aperto il contratto di leaseback per l'immobile del bar Cime Bianche Laghi; un ulteriore risparmio di 32 mila euro si è ottenuto sul noleggio di macchinari e impianti grazie alla riduzione dei costi per noleggio attrezzature innevamento, escavatori e sistema di biglietteria.

- *Costo del personale*: come descritto nel paragrafo iniziale, sull'organico della società, scende di circa 90 mila euro a cui occorre aggiungere i 237 mila euro di parte dei ratei passivi per riposi compensativi che, nell'esercizio precedente, trovavano collocazione negli oneri straordinari; nel complesso, si è rilevato un risparmio del 3,8%.
- *Ammortamenti e svalutazioni*: nel complesso i costi scendono di 119 mila euro per l'effetto combinato delle diverse voci: gli ammortamenti crescono di circa 134 mila euro, pari al 3,5%, per effetto dei nuovi investimenti; rispetto al passato esercizio, si evidenzia una minor incidenza, pari 222 mila euro, sulle svalutazioni di immobilizzazioni che erano state appostate per lo stralcio di costi di progettazione su "immobilizzazioni in corso" accantonate in anni precedenti; infine, gli accantonamenti per svalutazione crediti crescono di 22 mila euro per l'accantonamento prudenziale dei crediti netti nei confronti della società che ha gestito l'hotel Lo Stambecco (50 mila euro); a ciò si controbilancia il recupero di parte dei crediti già accantonati nei passati esercizi. In merito alla vicenda giudiziale Antonioli, occorre segnalare le sentenze favorevoli alla Cervino del Tribunale di Aosta e di quello di Torino. Il gestore ha riconsegnato la struttura solo a fine ottobre 2012, quando ormai era troppo tardi per trovare un nuovo gestore per la stagione invernale 2012/13. L'albergo è, pertanto, rimasto chiuso durante l'inverno 2012/13 e la Cervino non ha potuto beneficiare delle entrate per la vendita degli *skipass* ai clienti e ha dovuto sostenere i costi per la manutenzione della struttura, oltre ad aver preso in carico il personale fisso (3 persone con relativo TFR maturato) della società di gestione, successivamente licenziato. In merito alla possibilità di recuperare i 433 mila euro accantonati al fondo rischi in questi anni, si effettueranno tutti i tentativi per la riscossione.
- *Rimanenze di materie prime*: nel corso dell'esercizio, hanno avuto una variazione positiva di 150 mila euro, grazie ad una maggiore giacenza, rispetto

all'anno precedente, di gasolio (+ 129 mila euro) e di materiali di ricambi (+24 mila euro).

- *Oneri diversi di gestione*: scendono nel complesso di circa 160 mila euro. Gli oneri diversi sono in calo di 210 mila euro, in quanto l'esercizio passato erano stati iscritti 257 mila euro di perdite per dismissione cespiti conseguenti allo smantellamento della seggiovia Plan Torrette, mentre quest'anno la sostituzione delle funi portanti e traenti di 2 seggiovie ha comportato un onere di 50 mila euro. In crescita di 49 mila euro le imposte e tasse per i maggiori oneri conseguenti all'introduzione dell'IMU.

*La differenza tra il valore e i costi della produzione* risulta positiva per 569.615 euro; si evidenzia tuttavia un peggioramento rispetto al passato esercizio di 1.322.006 euro a causa principalmente del calo del valore della produzione.

Gli *oneri/proventi finanziari* hanno mantenuto un saldo positivo, pari a 39 mila euro, con un calo rispetto all'anno precedente di 42 mila euro. Gli interessi attivi contabilizzati sono passati da 152 mila euro nell'esercizio precedente a 227 mila euro grazie alla maggiore liquidità e al suo impiego in prodotti finanziari a basso rischio e buona redditività. Gli interessi passivi crescono, nel complesso, di 94 mila euro, per effetto degli interessi relativi a mutui con Finaosta che hanno ripreso il loro corso per la durata di 6 mesi, a partire da settembre 2012 e fino a febbraio 2013, a seguito della legge Regionale di sospensione del pagamento delle rate dei mutui e dei leasing che, negli anni precedenti, si applicava per l'intero esercizio di 12 mesi: il costo per interessi sui mutui è stato di 160 mila euro, importo che sarebbe quasi raddoppiato in assenza della proroga semestrale della legge.

*Proventi e oneri straordinari*: il costo delle partite straordinarie scende di 262 mila euro grazie al provento, di 47 mila euro, conseguente alla domanda di rimborso Ires sull'Irap (costo del personale) presentata a inizio 2013. Tra gli oneri straordinari, nel passato esercizio, erano presenti 318 mila euro che comprendevano il disavanzo da fusione con Cime Bianche e gli oneri per parte dei ratei sui riposi compensativi; nel presente esercizio, gli oneri, di 56 mila euro, si riferiscono allo stralcio di crediti Irpeg delle Cime Bianche prescritti (38 mila euro) e al danno emergente rimborsato ai dipendenti che utilizzavano alloggi societari (18 mila euro).

Il *risultato ante imposte* è positivo per euro 569.615 con una riduzione rispetto al dato dell'anno precedente di 1.055.296 euro.

Il *risultato netto d'esercizio* si attesta ad un utile di 356.982 euro (- 875.439 rispetto all'anno precedente), dopo aver stanziato 242.369 euro di imposte per Irap; si evidenzia che il calcolo dell'IREs beneficia dell'utilizzo della compensazione con le perdite fiscali accumulate negli esercizi precedenti.

## S.I.R.T. S.p.A. – comprensorio di Torgnon

<i>CONTO ECONOMICO S.I.R.T.</i> <i>RICLASSIFICATO</i>	<i>-Esercizio</i> 2012/2013	<i>-Esercizio</i> 2011/2012-	<i>Variazione</i>
<b>Valore della produzione</b>	<b>1.835.437</b>	<b>1.728.157</b>	<b>107.279</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.451.202	1.370.534	80.668
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	31.066	23.021	8.045
Altri ricavi e proventi	353.168	334.602	18.567
<b>Costi della produzione</b>	<b>-1.770.285</b>	<b>-1.637.958</b>	<b>132.327</b>
Costi materie prime, suss., consumo, merci	-193.155	-201.286	-8.131
Costi per servizi	-637.473	-571.988	65.485
Costi per godimento di beni di terzi	-46.437	-41.067	5.370
Costo per il personale	-678.398	-583.281	95.117
Ammortamenti e svalutazioni	-223.549	-248.334	-24.785
Variazioni rimanenze	32.483	22.597	9.886
Oneri diversi di gestione	-23.757	-13.318	10.439
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>65.151</b>	<b>90.199</b>	<b>-25.048</b>
Proventi e oneri finanziari	-9.981	-29.371	19.391
Proventi straordinari	20.373	0	20.373
Oneri straordinari	-39.160	0	39.160
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>36.384</b>	<b>60.832</b>	<b>-24.448</b>
Imposte anticipate	0	0	0
Imposte differite	0	0	0
Imposte correnti	-20.323	-37.030	-16.707
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>16.061</b>	<b>23.802</b>	<b>-7.741</b>

Il totale del valore della produzione è stato di €1.835.347 e risulta in crescita del 6,2%, pari a euro 107.279, rispetto all'anno precedente; tale variazione è legata all'andamento dei ricavi delle vendite di *skipass*, in crescita di 81 mila euro (+5,9%), agli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni, in incremento di 8 mila euro, e a maggiori ricavi diversi, per 19 mila euro (+5,5%), nonostante la mancanza di contributi in c/esercizio, che l'anno passato ammontavano a 15 mila euro. Per effetto del nuovo metodo di calcolo dei contributi in c/impianti, che sono stati portati in detrazione del costo storico dei beni a cui si riferiscono, non compaiono più nei ricavi diversi le quote di competenza dell'esercizio sui contributi ricevuti negli anni.

I costi della produzione, nel loro complesso, crescono di 132 mila euro (+8,1%) e si attestano a 1.770.285 euro; la crescita è da ricondurre principalmente all'aumento delle seguenti voci di costo, anche se si sono rilevati dei risparmi su altre voci: carburanti (+22 mila euro), prestazioni tecniche (+26 mila euro), costi per energia elettrica (+26 mila euro), maggiori spese di pubblicità (+43 mila euro), maggiori costi per il personale (+89 mila euro).

Di seguito un'analisi delle voci di costo che hanno rilevato variazioni significative rispetto all'anno precedente:

- *Costi per materie prime*: i costi scendono del 4%, nonostante l'incremento di 22 mila euro dei costi per carburanti, grazie al risparmio di 30 mila euro su materiali tecnici.
- *Costi per servizi*: la voce è cresciuta, nel complesso, di circa 71 mila euro, pari al 12,4%; su tale aumento incidono: i costi di energia elettrica, in crescita di 26 mila euro (+13,9%), il costo per prestazioni tecniche, in aumento di 26 mila euro per l'accatastamento impianti e il progetto snowpark, il costo per le navette, in calo di 10 mila euro, che ha però comportato l'assunzione di due dipendenti stagionali, le assicurazioni, in diminuzione di 24 mila euro per effetto di una diversa contabilizzazione dei risconti del costo sul prossimo esercizio, quote associative, in calo di 9 mila euro, per un diverso criterio di contabilizzazione rispetto al passato esercizio, le consulenze, in crescita di 8 mila euro, e i costi di pubblicità, in crescita di 43 mila euro.
- *Costo del personale*: l'aumento di 89 mila euro deriva dall'assunzione di personale stagionale, sia durante il periodo estivo (+ 2 persone) che durante quello invernale (+ 2 persone), oltre all'assunzione, a partire dall'inizio di dicembre 2012, di tutto il personale stagionale, mentre l'anno passato le assunzioni erano partite dal 15 dicembre a causa della mancanza di neve. Occorre evidenziare che l'assunzione di persone in più durante il periodo estivo ed invernale è stato parzialmente compensato da maggiori ricavi per servizi a terzi e minori costi sul servizio delle navette. All'aumento del costo hanno contribuito la crescita dei ratei di fine anno per 13 mila euro.
- *Ammortamenti e svalutazioni*: nel complesso, i costi scendono di 25 mila euro (-10%) grazie alla riduzione delle quote di ammortamento calcolate secondo i nuovi principi adottati da Cervino, che prevedono, come periodo di ammortamento, la durata degli impianti fino alla seconda revisione generale; l'applicazione dei principi contabili utilizzati dalla società incorporante ha comportato un minor costo sugli impianti di risalita di 52 mila euro, rispetto a quanto risulterebbe utilizzando la stessa aliquota degli anni passati. Al netto di tale variazione, gli ammortamenti sono cresciuti di 25 mila euro per effetto dei nuovi investimenti. Occorre evidenziare che, per tutti i beni diversi dagli impianti, è stata mantenuta la stessa aliquota di ammortamento utilizzata in passato, anche se il costo storico dei beni e, di conseguenza, le quote di ammortamento sono state calcolate sul valore al netto dei contributi in c/capitale contabilizzati negli anni passati.
- *Rimanenze di materie prime*: nel corso dell'esercizio, hanno avuto una variazione positiva di 32 mila euro, grazie ad una maggiore giacenza finale,

rispetto all'anno precedente, in particolare per il materiale per l'innevamento, che cresce di 30 mila euro, mentre scendono le rimanenze di biglietteria.

- *Oneri diversi di gestione*: crescono nel complesso di circa 11 mila euro, per effetto di circa 6 mila euro di perdite su crediti commerciali e altri 6 mila euro per maggiori imposte.

Per effetto dell'aumento del valore della produzione e dei costi, la *differenza tra il valore e i costi della produzione* risulta positiva per 65.151 euro, con un peggioramento rispetto al passato esercizio di 25.047 euro.

Gli *oneri/proventi finanziari* hanno mantenuto un saldo negativo di 10 mila euro, con un calo, rispetto all'anno precedente, di 19 mila euro, grazie a maggiori interessi attivi per 3 mila euro (quasi raddoppiati) e minori interessi passivi per 16 mila euro (-50%).

*Proventi e oneri straordinari*: il costo delle partite straordinarie è di 19 mila euro, per effetto di un provento di 20 mila euro conseguente alla domanda di rimborso Ires sull'Irap (costo del personale) presentata a inizio 2013, e di un onere di 39 mila euro relativo a partite creditorie non più esigibili, tra cui lo stralcio di crediti Irpeg prescritti.

Il *risultato ante imposte* è positivo per euro 36.384 con una riduzione rispetto al dato dell'anno precedente di 24.444 euro.

Il *risultato netto d'esercizio* si attesta ad un utile di 16.060 euro (-7.737 rispetto all'anno precedente), dopo aver stanziato 20.323 euro di imposte per Irap.

---

## Chamois Impianti S.p.A. – comprensorio di Chamois

<i>CONTO ECONOMICO Chamois Impianti</i> <i>RICLASSIFICATO</i>	<i>-Esercizio</i> 2012/2013	<i>-Esercizio</i> 2011/2012-	<i>Variazione</i>
<b>Valore della produzione</b>	<b>688.970</b>	<b>708.573</b>	<b>-19.603</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	512.445	465.129	47.316
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	7.544	13.692	-6.148
Altri ricavi e proventi	168.981	229.752	-60.771
<b>Costi della produzione</b>	<b>-982.074</b>	<b>-1.034.697</b>	<b>-52.623</b>
Costi materie prime, suss., consumo, merci	-62.634	-61.417	1.217
Costi per servizi	-317.667	-311.643	6.024
Costi per godimento di beni di terzi	-20.860	-7.240	13.620
Costo per il personale	-430.816	-477.532	-46.716
Ammortamenti e svalutazioni	-136.813	-166.751	-29.938
Variazioni rimanenze	-940	-1.250	310
Oneri diversi di gestione	-12.344	-8.864	3.480
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>-293.103</b>	<b>-326.124</b>	<b>33.021</b>
Proventi e oneri finanziari	-19.145	-18.140	-1.006
Proventi straordinari	0	0	0
Oneri straordinari	-19.021	-21.409	-2.388
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>-331.269</b>	<b>-365.672</b>	<b>34.403</b>
Imposte anticipate	0	0	0
Imposte differite	0	0	0
Imposte correnti	-2.677	-1.666	1.011
<b>Perdita dell'esercizio</b>	<b>-333.946</b>	<b>-367.338</b>	<b>33.392</b>

Il totale del *valore della produzione* è stato di € 688.970 e risulta in diminuzione di 19.603 euro, pari al 2,8%, rispetto all'anno precedente; tale variazione è legata all'andamento dei ricavi delle vendite di *skipass*, in crescita di 47 mila euro (+10,2%), agli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni, in calo di 6 mila euro, e a minori ricavi diversi per 61 mila euro (-26,5%); sui ricavi diversi, sono in calo, di 22 mila euro, i ricavi verso terzi (di cui 22 mila euro relativi alla gestione La Magdeleine, che trovano analoghi risparmi sui costi di gestione sostenuti), i rimborsi, per 11 mila euro (in parte relativi alla Chamois Servizi), e i mancati proventi di 28 mila euro, realizzati l'anno passato sulla vendita di un mezzo battipista. Per effetto del nuovo metodo di calcolo dei contributi in *c/impianti*, che sono stati portati in detrazione del costo storico dei beni a cui si riferiscono, non compaiono più, nei ricavi diversi, le quote di competenza dell'esercizio sui contributi ricevuti negli anni.

I *costi della produzione*: nel loro complesso, scendono di 53 mila euro (-5,1%) e si attestano a 982.074 euro. Di seguito, un'analisi delle voci di costo che hanno rilevato variazioni significative rispetto all'anno precedente:

- *Costi per materie prime*: i costi crescono del 2% per l'incremento di 2 mila euro dei costi per carburanti.
- *Costi per servizi*: la voce è in crescita, rispetto all'anno passato, dell'1,9%, con l'aumento dei costi di energia elettrica di 13 mila euro (+13,6%) e delle spese di pubblicità di 8 mila euro (a seguito della campagna svolta in collaborazione con la Comunità Montana), compensati da una riduzione dei costi assicurativi di 4 mila euro e dal calo dei costi per compensi ad amministratori e sindaci e consulenze di 19 mila euro.
- *Godimento beni di terzi*: la voce, nel complesso, è cresciuta di 14 mila euro, per effetto del costo di noleggio di un generatore per la neve.
- *Costo del personale*: scende di 40 mila euro (-9,8%) per il pensionamento di un dipendente a partire dal mese di ottobre 2012 (non più sostituito) e per la riduzione dei ratei di fine esercizio in calo rispetto all'anno precedente di 15 mila euro.
- *Ammortamenti e svalutazioni*: nel complesso, i costi scendono di 30 mila euro (-18%), per effetto della riduzione delle quote di ammortamento calcolate secondo i nuovi principi adottati da Cervino che prevedono, come periodo di ammortamento, la durata degli impianti fino alla seconda revisione generale; l'adozione dei nuovi principi contabili ha comportato un minor costo, sugli impianti di risalita, di 26 mila euro, rispetto a quanto risulterebbe utilizzando la stessa aliquota degli anni passati. Al netto di tale variazione, gli ammortamenti sono calati di 4 mila euro per effetto di beni totalmente ammortizzati. Occorre evidenziare che, per tutti i beni diversi dagli impianti, è stata mantenuta la stessa aliquota di ammortamento utilizzata in passato, anche se il costo storico dei beni, e di conseguenza le quote di ammortamento, sono calcolate sul valore al netto dei contributi in c/capitale contabilizzati negli anni passati.
- *Rimanenze di materie prime*: la variazione è rimasta stabile rispetto all'anno precedente.
- *Oneri diversi di gestione*: crescono, nel complesso, di circa 3 mila euro per effetto di perdite su crediti commerciali, di circa 5 mila euro e altre voci di minore entità in diminuzione.

Per effetto della diminuzione del valore della produzione e dei costi, la *differenza tra il valore e i costi della produzione* risulta negativa per 293.103 euro, con un miglioramento rispetto al passato esercizio di 33.021 euro.

Gli *oneri/proventi finanziari* hanno mantenuto un saldo negativo di 19 mila euro, con una crescita rispetto all'anno precedente di 1.000 euro, per l'incremento degli interessi passivi (+5,5%).

*Proventi e oneri straordinari*: gli oneri straordinari scendono di 2 mila euro, in quanto, l'anno passato, comprendevano la svalutazione della partecipazione nella

Maison Cly, per 21 mila euro, mentre quest'anno sono presenti oneri di 19 mila euro relativi a partite creditorie non più esigibili, tra cui lo stralcio di crediti Irpeg prescritti.

Il *risultato ante imposte* è negativo per euro 331.269, con un miglioramento rispetto al dato dell'anno precedente di 34.403 euro.

Il *risultato netto d'esercizio* si attesta ad una perdita di 333.946 euro (- 33.392 rispetto all'anno precedente), dopo aver stanziato 2.677 euro di imposte per Irap.

---

Terminata l'analisi dei conti economici dei singoli comprensori gestiti dalle rispettive società, di seguito si torna ad analizzare i dati di stato patrimoniale e di conto economico esclusivamente di pertinenza della Cervino S.p.A., operando opportune riclassificazioni al fine di pervenire alla determinazione di indici economici e patrimoniali secondo le indicazioni impartite al riguardo dalla dottrina aziendalistica che rielabora, in parte, la classificazione prevista dal Codice Civile.

#### **Analisi del CE secondo il modello della produzione effettuata**

Al solo fine di consentire un raccordo con i dati contabili dianzi esposti, le tabelle di seguito rappresentate sono comprensive delle società incorporate anche per il passato esercizio. Tali ultimi dati, affiancati solamente per ragioni di quadratura, non vengono tuttavia presi in considerazione nella costruzione degli indici di bilancio e delle situazioni patrimoniali e finanziarie di seguito elaborate.

Di seguito, si riporta la riclassificazione del Conto economico secondo il modello della produzione effettuata; come detto, i dati dei due esercizi comprendono i valori di bilancio delle società incorporate.

<b>Riclassificazione dati al 31.05.2013</b>	<b>Cervino</b>	<b>SIRT</b>	<b>Chamois</b>	<b>Totale</b>
Ricavi delle vendite (V)	19.726	1.790	636	22.152
Produzione interna	93	31	7	131
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA</b>	<b>19.819</b>	<b>1.821</b>	<b>643</b>	<b>22.283</b>
- consumi di materie prime	-1.801	-161	-64	-2.026
- costi per altri beni e servizi	-6.018	-687	-339	-7.044
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>12.000</b>	<b>973</b>	<b>240</b>	<b>13.213</b>
- spese per lavoro dipendente	-8.165	-674	-431	-9.270
<b>MOL o EBITDA</b>	<b>3.835</b>	<b>299</b>	<b>-191</b>	<b>3.943</b>
- Ammortamenti e accantonamenti	-3.989	-223	-137	-4.349
+/- Risultato dell'area accessoria	725	-10	33	748
+/- Risultato dell'area finanziaria	227	3	0	230
<b>RISULTATO CORRENTE (EBIT NORMALIZZATO)</b>	<b>798</b>	<b>69</b>	<b>-295</b>	<b>572</b>
+/- Risultato dell'area straordinaria	-9	-19	-19	-47
<b>EBIT INTEGRALE</b>	<b>789</b>	<b>50</b>	<b>-314</b>	<b>525</b>
Oneri finanziari	-189	-13	-18	-220
<b>RISULTATO LORDO (RL)</b>	<b>600</b>	<b>37</b>	<b>-331</b>	<b>305</b>
- Imposte sul reddito	-242	-20	-3	-265
<b>RISULTATO NETTO (RN)</b>	<b>357</b>	<b>16</b>	<b>-334</b>	<b>39</b>

<b>Riclassificazione dati al 31.05.2012</b>	<b>Cervino</b>	<b>SIRT</b>	<b>Chamois</b>	<b>Totale</b>
Ricavi delle vendite	21.003	1.677	623	23.303
Produzione interna	224	23	14	261
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA</b>	<b>21.227</b>	<b>1.700</b>	<b>637</b>	<b>23.564</b>
- consumi di materie prime	-1.596	-179	-62	-1.837
- costi per altri beni e servizi	-5.767	-613	-319	-6.699
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>13.864</b>	<b>908</b>	<b>256</b>	<b>15.028</b>
- spese per lavoro dipendente	-8.255	-583	-477	-9.315
<b>MOL o EBITDA</b>	<b>5.609</b>	<b>325</b>	<b>-221</b>	<b>5.713</b>
- Ammortamenti e accantonamenti	-4.107	-249	-167	-4.523
+/- Risultato dell'area accessoria	390	15	63	468
+/- Risultato dell'area finanziaria	154	3	-21	136
<b>RISULTATO CORRENTE (EBIT NORMALIZZATO)</b>	<b>2.046</b>	<b>93</b>	<b>-346</b>	<b>1.793</b>
+/- Risultato dell'area straordinaria	-318		0	-318
<b>EBIT INTEGRALE</b>	<b>1.728</b>	<b>93</b>	<b>-346</b>	<b>1.475</b>
Oneri finanziari	-73	-32	-18	-123
<b>RISULTATO LORDO (RL)</b>	<b>1.655</b>	<b>61</b>	<b>-364</b>	<b>1.352</b>
- Imposte sul reddito	-422	-37	-2	-461
<b>RISULTATO NETTO (RN)</b>	<b>1.232</b>	<b>24</b>	<b>-367</b>	<b>889</b>

Di seguito, si riportano i principali indici economici, calcolati sui dati dei bilanci della Cervino SpA chiusi al 31/5/12 e al 31/5/13.

<b>Indicatori</b>	<b>31/05/2013</b>	<b>31/05/2012</b>
MOL (EBITDA/V)	18%	27%
ROE (RN/N)	0,07%	2,26%
ROI ((EBIT normalizzato/CIN)	0,91%	3,46%
ROI ((EBIT normalizzato/Ko)	0,73%	2,66%
ROS (EBIT normalizzato/V)	2,58%	9,74%

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 = K - Li - Immobilizzazioni finanziarie

V = Valore della produzione operativa

### Situazione patrimoniale e finanziaria della Cervino

Per la Cervino SpA viene fornita indicazione della misura del capitale investito netto (CIN), nonché delle fonti di finanziamento del medesimo e della posizione finanziaria netta.

<b>Migliaia di euro</b>	<b>2012/2013</b>	<b>2011/2012</b>
+ crediti commerciali	2.548	1.822
- fondo svalutazione crediti	-459	-428
+ Rimanenze	882	618
- Debiti commerciali e acconti	-3.639	-2.762
- Fondo TFR	-3.081	-2.826
+/- Altre attività / (passività) a breve non onerose	-2.140	-2.419
<b>Capitale Circolante Netto (CCN)</b>	<b>-5.889</b>	<b>-5.995</b>
Attività fisse nette	64.866	62.235
Beni immateriali	3.345	2.545
Partecipazioni	644	367
Altre attività e (passività) nette non onerose	0	-10
<b>Capitale Investito Netto (CIN)</b>	<b>62.966</b>	<b>59.142</b>
<b>Patrimonio Netto (N)</b>	<b>59.113</b>	<b>54.617</b>
Debiti finanziari a lungo	14.956	15.097
+ debiti finanziari a breve	1.427	1.608
- attività finanziarie (titoli negoziabili, crediti fruttiferi)	-1.994	-5.500
- disponibilità liquide (cassa, banche e simili)	-10.536	-6.680
<b>= Posizione finanziaria netta (PFN)</b>	<b>3.853</b>	<b>4.525</b>
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>62.966</b>	<b>59.142</b>

La *posizione finanziaria netta* della Società è riassunta nella tabella che segue:

<b>Migliaia di euro</b>	<b>2012/2013</b>	<b>2011/2012</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	10.536	6.680
B) Attività finanziarie (titoli negoziabili, crediti fruttiferi)	1.994	5.500
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>12.530</b>	<b>12.180</b>
<b>D) Crediti finanziari correnti</b>	-	-
E) Debiti bancari correnti	-102	0
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-1.325	-1.608
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>-1.427</b>	<b>-1.608</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>11.103</b>	<b>10.572</b>
J) Debiti bancari non correnti	-378	-
K) Obbligazioni emesse	-	-
L) Altri debiti non correnti	-14.578	-15.097
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>-14.956</b>	<b>-15.097</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)</b>	<b>-3.853</b>	<b>-4.525</b>

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

<b>Stato patrimoniale "finanziario"</b>		
<b>IMPIEGHI</b>	<b>31/05/2013</b>	<b>31/05/2012</b>
Immobilizzazioni immateriali (I)	3.345	2.545
Immobilizzazioni materiali (I)	64.866	62.235
Immobilizzazioni finanziarie (I)	644	367
Rimanenze (C)	882	618
Liquidità differite (Ld) (C)	8.846	11.218
Liquidità immediate (Li) (C)	10.536	6.679
<b>Capitale investito (K)</b>	<b>89.119</b>	<b>83.662</b>
<b>FONTI</b>		
<b>31/05/2013</b>	<b>31/05/2012</b>	
Patrimonio netto (N)	59.113	54.617
Passività Consolidate (T)	17.999	17.933
Passività correnti (Pc) (T)	12.007	11.112
<b>Totale delle Fonti (K)</b>	<b>89.119</b>	<b>83.662</b>

Si riportano, qui di seguito, alcuni indicatori di struttura e situazione finanziaria dell'esercizio 2012/2013 confrontati con quelli dell'esercizio 2011/2012 applicati alla sopra riportata tabella.

<b>Indicatori</b>	<b>31/05/2013</b>	<b>31/05/2012</b>
Peso delle immobilizzazioni (I/K)	77%	78%
Peso del capitale circolante (C/K)	23%	22%
Peso del capitale proprio (N/K)	66%	65%
Peso del capitale di terzi (T/K)	34%	35%
Indice di autocopertura del capitale fisso (N/I)	0,86	0,84
Indice di disponibilità (C/Pc)	1,69	1,67
Indice di liquidità [(Li+Ld)/Pc]	1,61	1,61

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 sintetico del rendiconto finanziario sintetico.

<b>Migliaia di euro</b>	<b>2012/2013</b>	<b>2011/2012</b>	<b>Variazioni</b>
Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (a)	3.742	6.028	-2.286
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (b)	-2.871	-4.146	1.275
Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (c)	1.847	1.743	104
<b>Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (d) = (a+b+c)</b>	<b>2.718</b>	<b>3.625</b>	<b>-907</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali (e)	7.818	3.055	4.763
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (d+e)</b>	<b>10.536</b>	<b>6.680</b>	<b>3.856</b>

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.

**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 31/5/2013 90.139.266 azioni della Cervino S.p.A., pari all'86,26% del capitale sociale; la Finaosta S.p.A. ha conferito aumenti di capitale sociale 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 2013 con le società del Gruppo Finaosta, escluse le nostre collegate e consociate:

	<b>Ricavi</b>	<b>Costi</b>	<b>Crediti</b>	<b>Debiti</b>
C.M.B.F. S.p.A.	2.458	4.585	2.704	5.044
Funivie del Monte Bianco	0	236	0	260
C.V.A S.p.A	554	58.234	0	0
Funivie Piccolo S. Bernardo	971	851	1.068	936
Monterosa S.p.A.	13.945	5.933	15.340	6.526
Pila S.p.A.	189.322	179.964	190.673	188.404
Vallenergie S.p.A.	0	37.213	0	4.939

Da ultimo, Vi forniamo il quadro dei rapporti patrimoniali ed economici al 31 maggio 2013 con l'impresa controllante:

	<b>Ricavi per Prestazioni di servizi</b>	<b>Costi per servizi</b>	<b>Costi per godimento beni di terzi</b>	<b>Interessi Passivi</b>	<b>Crediti</b>	<b>Debiti</b>
Finaosta S.p.A.	-	-	381.932	229.999		15.864.885

**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.

**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***

La stagione estiva 2013 per Cervinia è iniziata il 29 giugno 2013 e gli impianti fino a Plateau Rosà sono rimasti aperti fino all'8 settembre 2013, per un periodo complessivo di 72 giorni, pari a quello delle passate stagioni. Si sottolinea il fatto che la parte alta della pista Ventina è rimasta aperta per 3 settimane grazie alle abbondanti precipitazioni primaverili e soprattutto al permanere di temperature basse nei mesi di maggio e giugno.

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

- Valtourneche: telecabina La Salette, dal 13 luglio 2013 al 2 settembre 2013;
- Chamois: seggiovia Corgnolaz 16 e 23 giugno 2013 e dal 29 giugno all'8 settembre 2013; seggiovie Lago Lod e Falinère: 7 e 14 luglio 2013 e dal 28 luglio al 25 agosto 2013;

- Torgnon: parco giochi: 6/7 e 13/14 luglio 2013 e dal 20 luglio al 25 agosto 2013; seggiovia Collet: dal 10 al 19 agosto 2013.

L'andamento delle vendite complessive di tutti i comprensori, al netto delle quote di Zermatt, è stato positivo, con un incremento globale del 5,2% e un incasso lordo di € 938.005; i comprensori di Cervinia e quello di Torgnon (parco giochi) hanno avuto una crescita rispettivamente dell'8,5% e del 5,3%, mentre a Valtournenche e Chamois il calo è stato rispettivamente del 9% e del 5,3%.

A Cervinia, le vendite globali, comprensive della quota di Zermatt, sono state di 1.021.913 euro, registrando una crescita, rispetto alla stagione precedente dell'10,5% e del 33,7%, rispetto all'estate 2012; la crescita di Cervinia è legata sostanzialmente all'incremento della vendita degli *skipass* per sciatori che hanno registrato un incremento del 29%, mentre sono in calo del 5,8% le vendite di biglietti tronchi destinate ai turisti non sciatori. Gli incassi complessivi dei mesi di giugno, luglio e agosto 2013 sono stati superiori all'anno precedente, mentre il mese di settembre 2013 ha rilevato un calo, a causa delle condizioni atmosferiche negative dell'ultimo fine settimana. I giorni di chiusura degli impianti sul ghiacciaio svizzero sono stati 12, in linea con la media stagionale e in calo rispetto all'anno passato.

In crescita rispetto al 2012 di circa il 16,1%, la quota di competenza di Zermatt.

Si evidenzia che abbiamo rinnovato, anche per l'estate 2013, 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, per gran parte dell'estate, la presenza, a Cervinia, delle nazionali italiane di sci.

Nei giorni 20 e 21 luglio 2013, si è svolta la nona edizione della Maxiavalanche, che ha visto la partecipazione di oltre 250 concorrenti. La kermesse, che vede protagonisti, sia professionisti che amatori della disciplina enduro, ha avuto inizio con una giornata di prove libere sul tracciato originale, che dai 3500 metri di Plateau Rosà, conduce fino all'abitato di Breuil Cervinia, dopo una interminabile sequenza di passaggi tecnici naturali ed artificiali. Nella giornata di sabato, la presenza di molta neve in quota e le temperature elevate, hanno costretto gli organizzatori a spostare la partenza delle qualifiche, determinanti per la creazione delle successive griglie di partenza della domenica, a quota 2.800 metri, riducendo di fatto la percorrenza sulla neve. Nelle due manche della domenica, la prima disputata dal Plateau Rosà e la seconda dal Bontadini, si sono imposti i corridori francesi conquistando i primi tre posti della classifica. La manifestazione, molto seguita dagli appassionati del settore, ha dato la possibilità di parlare del "Bike Park del Cervino", importante polo di attrazione per la stagione estiva; sono stati

realizzati diversi articoli sulle riviste specializzate di settore e sul web sono stati pubblicati numerosi video sulla località e l'apertura di altrettanti blog tematici.

Durante l'estate 2013, sono stati approntati i progetti per la realizzazione di 3 nuovi tracciati di *mountain bike* in località Cielo Alto e Lago Bleu e si sono iniziati alcuni lavori. A causa della presenza di molta neve, all'inizio di luglio è stato possibile aprire solamente alcuni percorsi (trail 1 con varianti) mentre i restanti tracciati, inaugurati nelle passate stagioni estive, sono stati aperti progressivamente entro la fine del mese di luglio 2013.

Anche a causa del permanere della neve primaverile, l'andamento della stagione, per quanto attiene la *mountain bike*, non è stato brillante ed è in calo rispetto alla scorsa estate.

Secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione, durante il periodo estivo 2013, si è dato avvio agli interventi di manutenzione ordinaria e straordinaria sugli impianti, sugli immobili e piste, nonché alla realizzazione dei nuovi investimenti, fra i quali si segnalano:

- Telecabina 6 posti: sostituzione scambi magazzino.
- Seggiovia Bontadini: modifica dispositivo chiudi cupole alla stazione di valle.
- Seggiovia Plan Maison: sostituzione fune portacavo e cavo, sostituzione blocco ferma cupole, sostituzione dei rulli di scorrimento e guida dei veicoli e allineamento del tappeto all'imbarco.
- Telecabina 12 posti: revisione speciale.
- Seggiovia Fornet: revisione speciale.
- Seggiovia Goillet revisione speciale con sostituzione fune tenditrice.
- Tappeto Plan Maison: sostituzione nastro e spostamento.
- Completamento pista n°59.
- Sistemazione scarpata e spietramento pista n°5.
- Acquisto di un mezzo battipista senza verricello con permuta usato.
- Acquisto segnaletica mobile, fissa e attrezzature per piste.
- Acquisto di 5 nuovi generatori di neve.
- Sostituzione quadri elettrici per n° 5 cannoni Sufag.
- Installazione vele ferme neve a protezione della pista n°7.
- Adeguamento struttura hardware e rete di connessione per integrazione con le nuove incorporate Chamois e Torgnon;
- Rinnovo software ERP

Relativamente alla realizzazione di tappeti e scale mobili destinate a favorire la viabilità pedonale tra paese e stazione delle funivie – investimento approvato dal CdA e ritenuto uno degli interventi prioritari nell'estate 2013-, i lavori non sono potuti iniziare a causa del parere sfavorevole espresso dalla Sovrintendenza a

tutela del paesaggio. E' in corso di realizzazione un nuovo progetto che recepisca i rilievi fatti in sede di istruttoria.

I lavori che hanno interessato il comprensorio di Valtournenche durante il periodo estivo 2013, oltre alle manutenzioni ordinarie su impianti ed immobili, sono i seguenti:

- Messa in sicurezza del torrente Illiaz a protezione del fabbricato Euilla.
- Sostituzione serranda con riparazione e modifiche porte fabbricato telecabina Salette.
- Telecabina Valtournenche-Salette: posa gomma su grigliato al piano imbarco e revisione riduttore di giri.
- Seggiovia Becca d'Aran: revisione speciale.
- Seggiovia Bec Carrè: accorciamento fune portante.
- Parco giochi "Far West": nuovo posizionamento area giochi con scavi, movimento terra, smantellamento sciovia e nuova disposizione dei tapis roulant.

I lavori che hanno interessato il comprensorio di Chamois, come deliberato dal Consiglio di Amministrazione, si sono focalizzati sulla manutenzione ordinaria di impianti, piste e mezzi. Inoltre è in corso la procedura d'acquisto per la fornitura di un nuovo tapis roulant da posizionare tra l'arrivo della seggiovia Lod e la partenza della seggiovia Teppa.

I lavori che hanno interessato il comprensorio di Torgnon sono sintetizzabili nelle normali attività di manutenzione degli impianti, piste e immobili ai quali si aggiungono investimenti per:

- Sostituzione tubi innevamento con riparazione valvole di alcuni cannoni lungo la pista n.6;
- Installazione ombrelli fermaneve (investimento che gode dei contributi ai sensi della LR8) a protezione delle piste n°4 e n°5.
- Acquisto di materiale ludico per il parco giochi.

Si ricorda che, il 28 giugno 2013, sono state presentate le seguenti domande di contributo ai sensi della LR 8/2004 per iniziative (alcune di esse sono già state realizzate) relative ai comprensori di Valtournenche, Torgnon e Chamois per un totale di € 2.027.58. In particolare per Valtournenche sono state presentate le seguenti domande:

- Sistema comunicazione radio per adeguamento/compatibilità con Cervino: importo previsto € 110.000;

- Protezione fenomeni valanghivi e messa in sicurezza piste Cime Bianche: importo previsto € 430.000;
- Ampliamento biglietteria: importo previsto € 34.130
- Messa in sicurezza torrente per ampliamento mezzi battipista Euillia: importo previsto € 50.000.
- Adeguamento tecnico/funzionale telecabina Plan de la Glaea-Desert: importo previsto € 48.000;
- Rifacimento autorimessa gatti esistente Loc.Euillia: importo previsto € 435.000;
- Livellamento e drenaggio del tracciato nuovo tapis del 2010: importo previsto € 14.000;
- Ripristino sottopasso sciatori incrocio pista 8A e pista 14: importo previsto € 33.800.

Si evidenzia che in quest'ultima presentazione del giugno 2013, non è stata avanzata domanda di contributo per il rifacimento della sciovia Sometta in quanto è in corso di perfezionamento un'ulteriore proroga di esercizio per le prossime due stagioni.

Per il comprensorio di Chamois sono state presentate le seguenti domande:

- Rinnovo tecnologico impianto innevamento programmato: importo previsto € 386.615.
- Costruzione parco giochi per bambini e principianti: importo previsto € 33.500.
- Acquisto nastro trasportatore: importo previsto € 4.040.
- Messa in sicurezza tratto pista n°1 con reti tipo "A": importo previsto € 16.500.

Per il comprensorio di Torgnon sono state presentate le seguenti domande:

- Acquisto di attrezzatura ludica sportiva: importo previsto € 50.000.
- Interventi per posa e forniture reti tipo "A": importo previsto € 67.000.
- Acquisto nuovo gatto senza verricello: importo previsto € 270.000.

Per tutte le domande di contributo ai sensi della LR 8/2004 relative al comprensorio di Valtournenche e di Chamois, nonché della prima domanda di Torgnon, trattasi di domande già presentate nel giugno 2012 che, seppur ammesse a finanziamento a seguito di analisi tecnica condotta da apposita Commissione regionale, non hanno trovato la successiva copertura finanziaria, data la carenza regionale di fondi a disposizione.

Il 29 giugno 2013, dopo che nel mese di maggio 2013 l'avviso pubblico di manifestazione di interesse non aveva ottenuto nessuna richiesta, è stato pubblicato su alcuni siti internet del settore e su quotidiani locali, l'avviso di istruttoria per l'affitto dell'Hotel Lo Stambecco; il 31 luglio 2013, data prevista per la presentazione delle buste, sono pervenute due offerte ed è stata aggiudicata

provvisoriamente la gara; il vincitore ha poi rinunciato all'inizio del mese di ottobre ed anche il secondo offerente, successivamente contattato, si è ritirato. Sono in corso di svolgimento altri incontri per verificare la possibilità di affittare l'albergo durante il prossimo inverno.

La vendita del patrimonio immobiliare della società costituito immobili di civile abitazione, a causa delle condizioni particolarmente difficili del mercato immobiliare e della diffusa crisi di liquidità, non ha avuto risultati positivi e anche l'ultima asta del mese di aprile 2013 è andata deserta. A seguito di tale situazione, è stato deciso nel mese di agosto 2013 di sospendere, fino alla prossima primavera/estate 2014, eventuali pubblicazioni di aste, in attesa che possa invertirsi l'attuale tendenza del mercato e dell'andamento dell'economia.

#### **EVOLUZIONI PREVEDIBILI DELLA GESTIONE**

L'andamento dell'ultima stagione invernale ha risentito delle condizioni atmosferiche non positive e degli effetti della crisi dei consumi, in particolare sul mercato italiano, ma ha confermato che la località di Cervinia si colloca bene sul mercato internazionale e, grazie a questo, riesce ancora a mantenere risultati soddisfacenti; i dati di bilancio, però, sono e saranno condizionati dall'andamento delle altre località incorporate; preoccupa, in particolare, la situazione della zona di Chamois.

Sarà necessaria una fase di riflessione e di consolidamento su tutti i comprensori per determinare le giuste strategie organizzative e di mercato per il prossimo futuro. In questa direzione, si dovrà lavorare per fare le giuste scelte condizionate, comunque, dal sostenimento dell'economia generale della Valle di Valtournenche.

L'avvio delle operazioni di fusione impegnerà la società nel processo riorganizzativo dell'intera struttura, ben cosciente delle difficoltà per riuscire ad amalgamare realtà di dimensioni diverse, abituate ad operare secondo abitudini acquisite negli anni. Importante sarà riuscire ad ottenere anche i risultati economici e finanziari che i progetti avviati si sono proposti come obiettivo, anche se, a fronte di voci di costo su cui si prevede di realizzare dei risparmi, altre voci necessariamente comporteranno un incremento dei costi; la sfida sarà riuscire ad ottenere il giusto mix che consenta comunque di ottenere nell'immediato un risultato migliore di quello derivante dal consolidamento dei conti delle diverse società.

La possibilità di realizzare nuovi investimenti (sia quelli previsti per legge che quelli che possono migliorare l'offerta del nostro comprensorio) e il peso dell'indebitamento della società, che risale alla passata gestione ed è cresciuto

anche a seguito dell'ultima fusione, sono gli ulteriori elementi critici con cui ci si dovrà confrontare con la proprietà per trovare le corrette soluzioni e garantire il soddisfacimento delle richieste di mercato, sempre più esigenti, e il mantenimento di risultati economici e finanziari adeguati. Si ribadisce la necessità di realizzare il completamento della ristrutturazione finanziaria della società Cervino attraverso il consolidamento dei debiti accumulati nel corso delle precedenti gestioni per la costruzione dei nuovi impianti.

Se quanto sopra indicato potrà essere realizzato, la nuova Cervino con i comprensori di Valtournenche, Torgnon e Chamois, potrà dire di essere pronta per affrontare con autonomia finanziaria e gestionale adeguata, le nuove sfide del mercato turistico nazionale ed internazionale.

#### **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 oltre che alla provvista finanziaria ottenuta attraverso gli aumenti di capitale assicurati dalla proprietà.

#### **SEDI SECONDARIE**

Non sussistono.

\* \* \*

Signori Azionisti,

nell'invitarVi ad approvare il bilancio al 31 Maggio 2013, sottoposto al Vostro esame, Vi proponiamo di destinare l'utile di esercizio da esso emergente, di euro 39.101, nel seguente modo:

- 5% alla Riserva legale	Euro	1.955
- il residuo alla Riserva straordinaria	Euro	37.146
	Totale Euro	39.101

Cogliamo l'occasione per ringraziare tutti coloro che hanno partecipato attivamente in questi anni 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 e quelli delle società incorporate di Torgnon e Chamois che hanno fortemente collaborato e stanno collaborando a questa fase, non facile, di "ristrutturazione" della Società; 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)