



CERVINO S.p.A.

ESERCIZIO 2015/2016



CERVINO S.p.A.

BILANCIO AL 31 MAGGIO 2016

- 1. Convocazione Assemblea degli azionisti**
- 2. Relazione sulla gestione**
- 3. Bilancio al 31/5/2016 e Nota integrativa**
- 4. Relazione del Collegio Sindacale**

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

COLLEGIO SINDACALE

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

ANNUNZI COMMERCIALI

CONVOCAZIONI DI ASSEMBLEA

BEXB S.P.A.

Sede legale: via Corfu' n. 106 - Brescia
 Capitale sociale: Euro 193.884,60
 Registro delle imprese: C.C.I.A.A. di Brescia n.
 03616060178
 Codice Fiscale: 03616060178

Convocazione di assemblea ordinaria

È convocata per il giorno 27 settembre alle ore 8,00 in prima convocazione e alle ore 17,00 in seconda convocazione presso la direzione generale della società, in Brescia, Via Cefalonia 49, l'assemblea ordinaria degli azionisti con il seguente

Ordine del giorno:

1. Presentazione, esame ed approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015 e relazioni accompagnatorie;
2. Nomina Consiglio di amministrazione;
3. Varie ed eventuali.

Brescia, 22 agosto 2016

Il consigliere delegato
 Silvio Bettini

TV16AAA8178 (A pagamento).

BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI TURRIACO SOCIETÀ COOPERATIVA

Sede legale: via Roma, 1 - Turriaco
 Partita IVA: 00065880312

Convocazione di assemblea

A norma di Statuto viene deliberato di convocare l'Assemblea Ordinaria dei Soci in prima convocazione per il giorno 24 settembre 2016 alle ore 09,00 presso la sede sociale in Via Roma, 1 a Turriaco, ed occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 26 settembre 2016 alle ore 18,00 in San Pier d'Isonzo in Via Roma, 36 presso la sala del ricreatorio Parrocchiale per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:

1 Conferimento dell'incarico di revisione legale ai sensi del decreto legislativo 39/2010 e dell'art. 43 dello Statuto legale e determinazione del relativo compenso, su proposta motivata del Collegio Sindacale.

Si rammenta che la Banca ha adottato un Regolamento assembleare ed elettorale: esso è liberamente consultabile dai soci presso la sede sociale e le succursali della Banca e ciascun socio ha diritto di averne una copia gratuita.

Si ricorda che la documentazione relativa agli argomenti all'ordine del giorno è a disposizione dei Soci, nei quindici giorni che precedono l'Assemblea, presso la Sede Sociale e le filiali.

Potranno intervenire in Assemblea con diritto di voto tutti i soci che, alla data di svolgimento della stessa, risultino iscritti da almeno novanta giorni nel libro dei soci.

Turriaco, 30 agosto 2016

Il presidente del C.d.A.
 Roberto Tonca

TX16AAA8188 (A pagamento).

MARCONI S.P.A.

Sede: viale Vittorio Veneto n. 186/I - Floridia (SR)
 Capitale sociale: €. 5.383.790,00 i.v.
 Registro delle imprese: Siracusa n. 00914650890

Convocazione di assemblea

Si avvisano gli azionisti che l'Assemblea straordinaria è convocata presso lo Studio del Notaio Egidio Santangelo, sito in Floridia (SR) nel Corso Vittorio Emanuele n. 252, il giorno 30.09.2016 alle ore 18.00, ed occorrendo in seconda convocazione il giorno 03.10.2016, stesso luogo e stessa ora, per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:

1) Fusione per incorporazione della Edicom S.r.l. a socio unico con sede in Floridia (SR) – provvedimenti connessi e/o consequenziali.

Partecipazione all'Assemblea a norma di legge.

Il presidente
 dott. Concetto Mazzarella

TX16AAA8207 (A pagamento).

CERVINO S.P.A.

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

Convocazione di assemblea ordinaria

Per il giorno 27 settembre 2016, alle ore 10,00 in Valtournenche, presso la Sala Consiliare del Comune di Valtournenche in Piazza della Chiesa 1, in prima convocazione, e occorrendo per il giorno 6 ottobre 2016 alle ore 9,00, stesso luogo, in seconda convocazione, è convocata l'assemblea degli azionisti della Società Cervino S.p.A., per discutere e deliberare sul seguente

Ordine del giorno

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



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

p. Il consiglio di amministrazione - Il presidente
Federico Maquignaz

TX16AAA8236 (A pagamento).

ALTRI ANNUNZI COMMERCIALI

CHEBANCA! S.P.A.

Iscritta all'Albo delle Banche e appartenente al Gruppo Bancario Mediobanca, iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 10631 e aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia, codice ABI 03058.5 (anche la Cessionaria)

Sede legale: viale Luigi Bodio, 37 - 20158 Milano - Italia

Capitale sociale: € 226.250.000,00 i.v.

Registro delle imprese: Milano n. 10359360152

R.E.A.: Milano n. MI 1366710

Codice Fiscale: 10359360152

Partita IVA: 10359360152

Avviso di cessione di rapporti giuridici (ai sensi dell'art. 58, comma 2 del D.lgs. 1° settembre 1993 n. 385 e successive modifiche e integrazioni – il TUB – e delle relative norme di attuazione) e informativa sul trattamento dei dati personali agli intestatari dei rapporti giuridici ceduti, ai sensi dell'articolo 13 del D.lgs. 30 giugno 2003, n. 196 (il Codice Privacy).

CheBanca! S.p.A. dà notizia di essersi resa cessionaria – con effetto dalle ore 23:59:59 del 26 agosto 2016 (la Data di Efficacia), essendosi avverate tutte le condizioni sospensive a cui l'efficacia del contratto di cessione era subordinata – in forza di contratto stipulato in data 26 agosto 2016, con atto in autentica del Dott. Andrea De Costa, Notaio in Novate Milanese, iscritto presso il Collegio Notarile di Milano, ai nn. 2241, di Rep. e di Racc. 1179 (l'Atto di Cessione), con la società cedente, Barclays Bank PLC, con sede legale in 1 Churchill Place, Londra E14 5HP, Regno Unito, iscritta presso il Registro delle Imprese di Inghilterra e Galles al n. 1026167, la quale agisce in Italia tramite la sua succursale in Milano, con sede in via della Moscova 18, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano n. 80123490155, iscritta al n. 4862 dell'albo delle succursali di banche straniere tenuto dalla Banca d'Italia ai sensi dell'articolo 13 TUB, (la Cedente) del ramo d'azienda (il Ramo d'Azienda) consistente nel complesso di beni organizzato per l'esercizio dell'attività bancaria e costituito esclusivamente dalle attività, passività e rapporti giuridici (ivi inclusi quelli di lavoro dipendente) relativi agli sportelli bancari di seguito indicati (gli Sportelli Ceduti):

- Napoli Piedigrotta, Piazza Piedigrotta 15, 18, 19, 20, 21, 22, 23, Napoli, Campania;
- Napoli Kerbaker, Via Kerbaker 6, Napoli, Campania;

- Napoli Santabrigida, Via Santa Brigida 43, 44, 45, 46, 47 (angolo con) Via Vittorio Emanuele III 43, 44, 45, Napoli, Campania;

- Bologna Reno, Via Riva di Reno 37, Bologna, Emilia Romagna;

- Casalecchio di Reno, Via Porrettana 269-271-271/1, Casalecchio di Reno, Emilia Romagna;

- Parma Emilia 38, Via Emilia Est 38, Parma, Emilia Romagna;

- Piacenza Calzolari, Via Calzolari 1 ang. Via Illica, Piacenza, Emilia Romagna;

- Ravenna, Via Rasponi 5, Ravenna, Emilia Romagna;

- Reggio Emilia Ospizio 2/2, Via Emilia all'Ospizio, 2, Reggio Emilia, Emilia Romagna;

- Trieste, Corso Italia 19, Trieste, Friuli Venezia Giulia;

- Roma Pompeo Magno, Via Pompeo Magno 23 23a, 23b, 23c, 23d, 25 25a, 25b (angolo con) Via Ezio 41a, 41b, Roma, Lazio;

- Roma Valtournanche, Largo Valtournanche dal 21 al 29, Roma, Lazio;

- Roma Bologna, Piazza Bologna 10, 12, Roma, Lazio;

- Roma Scipione, Piazza Scipione Ammirato 10, 11, 12, 13, Roma, Lazio;

- Roma Testaccio, Piazza Testaccio 48 (angolo con) Via Aldo Manuzio 21, 23, 25, Roma, Lazio;

- Roma Baldovinetti 128, Via A. Baldovinetti 128, 130, Roma, Lazio;

- Roma Britannia, Via Britannia 5, 7, 9, 11, Roma, Lazio;

- Roma Eschilo, Via Eschilo 190 a-b-c-d, 192, 192a, Roma, Lazio;

- Roma Carini, Via Giacinto Carini 28a/b, Roma, Lazio;

- Roma Gregorio, Via Gregorio VII 138 e/f/g, 140, (angolo con) Via Ormisda 2, 4, Roma, Lazio;

- Roma Igea, Via Igea 8-8a, Roma, Lazio;

- Roma Jacini, Via Stefano Jacini 70, Roma, Lazio;

- Roma Parioli, Viale Parioli 166, Roma, Lazio;

- Roma Sebastianello, Via di San Sebastianello 5, Roma, Lazio;

- Roma Sicilia, Via Sicilia 196, 198, 200, Roma, Lazio;

- Roma Tuscolana, Via Tuscolana 653, 655, 657, 659, 661, 663, Roma, Lazio;

- Roma Città Europa, Viale Città D'Europa 691, Roma, Lazio;

- Roma Portuensi, Via Dei Colli Portuensi 294/296, Roma, Lazio;

- Roma Eritrea, Viale Eritrea 11, 13, 15, Roma, Lazio;

- Roma Marconi, Viale Marconi 295/297/299, Roma, Lazio;

- Genova 25aprile, Via Roma 8R (angolo con) Via XXV Aprile, Genova, Liguria;

- Sanremo, Piazza Borea D'Olmo 39, Sanremo, Liguria;

- Sarzana, Via Brigate Partigiane Muccini 28/b, Sarzana, Liguria;

- Abbiategrasso, Corso San Pietro 52, Abbiategrasso, Lombardia;



CERVINO S.p.A.

Sede in Valtournenche - Frazione Breuil-Cervinia

Capitale sociale Euro 54.600.546,00 - i.v.

Codice fiscale e iscrizione al Registro Imprese Aosta n. 00041720079

REA AO-23540

BILANCIO AL 31 MAGGIO 2016 RELAZIONE SULLA GESTIONE EX ART. 2428 C.C.

Signori Azionisti,

il bilancio al 31 Maggio 2016 che sottoponiamo alla Vostra attenzione si chiude con un utile netto di € 1.643.061=, dopo avere dedotto ammortamenti per € 4.415.526= ed aver contabilizzato un importo negativo per imposte correnti di € 850.996=.

La differenza fra il valore e i costi della produzione è positiva per 2.651.025 euro e il risultato ante imposte, positivo per 2.494.057 euro, recepisce un accantonamento al fondo per svalutazioni partecipazioni per 21.455 euro e al fondo Imposte per rischi fiscali (imposta IMU) per 30.000 euro.

INFORMAZIONI GENERALI

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

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

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

SITUAZIONE DELLA SOCIETÀ E ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il conto economico al 31 maggio 2016 evidenzia, come meglio verrà analizzato nel prosieguo, un risultato positivo che conferma e migliora i successi ottenuti nel precedente esercizio; tale andamento è stato possibile grazie all'aumento dei ricavi registrato nella stagione invernale nei comprensori di Cervinia, Valtournenche e Torgnon.

Tale incremento ha consentito di bilanciare la contrazione del fatturato registrato nel comprensorio di Chamois, a causa della scarsità di neve, e il negativo andamento dei passaggi degli sciatori svizzeri sul versante italiano.

Il risultato finale positivo è stato raggiunto anche grazie alle politiche di contenimento dei costi, che nel complesso sono cresciuti per quelle componenti legate all'andamento del fatturato.

ANDAMENTO STAGIONE ESTIVA 2015

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

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

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

Il bel tempo e il caldo in pianura hanno favorito un ottimo afflusso di clientela nei mesi di giugno e luglio; nel mese di agosto il maltempo ha condizionato il livello degli incassi del mese che ha comunque migliorato i risultati rispetto ad agosto dello scorso anno (+2.6%). Nel complesso gli incassi progressivi a fine stagione si sono attestati ad € 1.296.749, comprendendo gli incassi dell'apertura straordinaria dei weekend di maggio successivi alla chiusura della stagione invernale. Se si raffrontano

i dati complessivi di incasso con quelli delle ultime due stagioni, avendo cura, per omogeneità, di non considerare gli incassi del mese di maggio, emerge una crescita complessiva del 22,8% (+224 mila euro) rispetto all'estate 2014 e un aumento del 4,3% (50 mila euro) rispetto alla stagione estiva 2013. L'incremento è ancora maggiore se si considerano gli incassi della sola parte italiana, al netto della quota di competenza di Zermatt: quasi 932 mila euro con una crescita del 24,8% (+185 mila euro) rispetto al 2014 e +5,8% (+51 mila euro) rispetto al 2013 (i confronti sono effettuati senza considerare i 71 mila euro di incassi di maggio). Nell'ambito di questi risultati sono compresi gli andamenti degli altri comprensori: Valtournenche (incasso di 49.080 €): +11,1% (+4.906 €) rispetto al 2014 e -3,0% (-1.526 €) rispetto al 2013; Chamois (incasso di 130.942 €): +38,5% (+36.400 €) rispetto al 2014 e +2,2% (+2.816 €) rispetto al 2013; Torgnon solo parco giochi (incasso di 19.277 €) +11,5% (+1.990 €) rispetto al 2014 e -2,1% (-404 €) rispetto al 2013.

ANDAMENTO STAGIONE INVERNALE 2015/2016

La stagione invernale si è aperta a Breuil-Cervinia il 17 ottobre 2015 con le seguenti date di apertura: weekend del 17/18 e 24/25 ottobre 2015, e, tutti i giorni, dal 31 ottobre 2015 fino al 1° maggio 2016, per un totale di 187 giorni, 2 giorni in più rispetto alla passata stagione. Visti i risultati ottenuti nello scorso anno, si è deciso di mantenere aperta la linea degli impianti fino a Plateau Rosà nei 3 weekend di maggio successivi alla chiusura del 1° maggio 2016: le tariffe applicate e gli incassi di questo periodo sono stati attribuiti alla stagione estiva 2016, pur essendo contabilmente di competenza del presente bilancio.

Il calendario di apertura degli altri comprensori è stato il seguente: Valtournenche (134 giorni): dal 5 dicembre 2015 al 10 aprile 2016, Torgnon (105 giorni): dal 5 all'8 dicembre, weekend del 12/13 e 20/21 dicembre e dal 24 dicembre 2015 al 28 marzo 2016, Chamois (94 giorni): dal 5 all'8, 12/13, 20/21 e dal 24 dicembre 2015 al 13 marzo 2016, oltre al weekend del 20/21 marzo e dal 25 al 28 marzo 2016.

La prima nevicata in quota, seppur non importante è arrivata a metà ottobre, poi si è dovuto aspettare fino al 21 novembre per avere 20/30 cm di neve; solo dal 3 al 13 gennaio si sono avute delle precipitazioni consistenti che hanno permesso di aprire la maggior parte delle piste del comprensorio. La pista Ventina fino a Cime Bianche Laghi ha aperto il 31 ottobre 2015, il 22 novembre 2015 sono state aperte le seggiovie Goillet e Campetto e il tappeto Baby Cretaz, il 5 dicembre le seggiovie Fornet e Bontadini, il 12 dicembre le seggiovie Plan Maison e Cretaz oltre al tappeto Plan Maison; il 17 dicembre è stato possibile aprire il Ventina fino in paese. Il Baby la Vieille è stato aperto il 28 dicembre 2015, mentre la seggiovia Pancheron ha aperto il 14 gennaio 2016; infine la seggiovia Cielo Alto ha aperto solo il 21 gennaio 2016.

Tra il 5 e l'8 dicembre il Comprensorio di Valtournenche ha aperto tutti gli impianti tranne la seggiovia Becca d'Aran (che ha aperto 17 dicembre) e il Pistone, mentre il collegamento con Breuil-Cervinia è stato aperto l'8 dicembre 2015.

Per il comprensorio di Torgnon l'inizio di stagione è stato caratterizzato dalla mancanza di neve: nel mese di dicembre si sono aperte solo le piste principianti e solo verso metà gennaio si sono potute aprire tutte le piste del comprensorio: tale situazione ha condizionato gli incassi di tutto il periodo Natalizio. Grazie ad un maggior afflusso di clienti nei mesi di febbraio e marzo è stato possibile recuperare registrando un andamento complessivo di stagione positivo.

Per il comprensorio di Chamois l'apertura della stagione sciistica è stata fortemente penalizzata da un inizio di stagione anomalo, con assenza di neve e temperature elevate che non hanno permesso di poter utilizzare l'innevamento artificiale; questo ha portato a registrare un forte calo di presenze soprattutto nelle festività natalizie. Il comprensorio è stato aperto il 24 dicembre con solo il 50% delle piste disponibili; nel mese di gennaio, con le prime nevicate ed le temperature in ribasso è stato possibile aprire l'intera stazione con condizioni di innevamento ottimali.

Nonostante le scarse precipitazioni nevose durante l'inizio di stagione i comprensori di Breuil-Cervinia e di Valtournenche sono riusciti ad aprire durante le vacanze Natalizie buona parte delle piste, offrendo alla clientela un prodotto più che accettabile, a differenza delle altre stazioni alpine italiane e straniere che riuscivano ad aprire solo una parte molto limitata dei comprensori: tale situazione ha favorito il flusso di sciatori nel nostro comprensorio che offriva un prodotto decisamente migliore della concorrenza.

Gli incassi consolidati dei diversi comprensori hanno raggiunto il record storico di quasi 25,7 milioni di euro, con un incremento rispetto alla passata stagione di quasi 1,8 milioni di euro. Nei mesi di gennaio, febbraio e marzo 2016 sono stati raggiunti nuovi record mensili di incassi, mentre novembre e dicembre 2015 hanno "sofferto" la carenza di neve, soprattutto rispetto allo scorso anno; in aprile gli incassi sono stati condizionati dalla Pasqua "alta" a fine marzo e dalle sfavorevoli condizioni atmosferiche e l'andamento è stato al di sotto delle ultime stagioni.

Nel corso della stagione invernale, sono state 44 le giornate di maltempo che hanno condizionato l'apertura degli impianti, pari al 23,5% delle giornate di durata della stagione; di queste, 38 sono stati i giorni di chiusura del collegamento con Zermatt e 6 i giorni di chiusura totale degli impianti di Breuil-Cervinia; 16 sono stati i giorni di chiusura del collegamento con Valtournenche.

Gli incassi lordi della stagione sono stati di € 25.686.824, con una crescita del 7,3% pari a € 1.754.217 in più rispetto alla stagione precedente; la crescita, rispetto all'inverno 13/14, è stata del 17,1%, pari a € 3.744.368; rispetto all'inverno 12/13, l'incremento è stato del 23,5%, pari a € 4.883.264.

La crescita degli incassi rispetto alla stagione passata si riferisce sia agli *skipass* di durata giornaliera (+2,5%), sia alle vendite di plurigiornalieri (+11,3%), con gli *skipass* 6 giorni che rappresentano il 38,6% delle vendite e sono in aumento del 10,6%; le vendite di stagionali sono cresciute del 3,3%. Gli *skipass* internazionali, validi su tutto il comprensorio di Zermatt, rappresentano il 55,7% delle vendite degli *skipass* validi a Breuil-Cervinia.

Le vendite tramite *Tour Operator* sono cresciute del 12,9% grazie agli incrementi realizzati dai *Tour Operator* inglesi (+12,7%) e del Nord Europa (+29,3%); in continuo calo le vendite verso i paesi dell'Est e la Russia.

L'andamento dei primi ingressi del comprensorio Breuil-Cervinia Valtournenche è in crescita dell'1,7% e si attesta a circa 706 mila primi ingressi, con circa 12 mila in più rispetto all'anno passato; rispetto all'inverno 2013/2014 si rileva un aumento dell'8,8% e 57 mila primi ingressi in più. Con i comprensori di Torgnon e Chamois il numero complessivo dei primi ingressi della stagione supera le 846 mila unità.

L'andamento dei passaggi del comprensorio di Breuil-Cervinia Valtournenche, che si attesta a circa 7 milioni e 806 mila passaggi, è in calo dell'1,8% rispetto all'anno passato e in crescita del 3,5% rispetto alla stagione 2013/2014. Con i comprensori di Torgnon e Chamois il numero complessivo dei passaggi della stagione è stato di circa 8,9 milioni. Le giornate di presenza a Breuil-Cervinia Valtournenche sono in leggera flessione, -0,7%, per il calo degli sciatori provenienti da Zermatt, raggiungendo la quota di circa 845 mila giornate.

Per i singoli comprensori della nostra società si evidenzia il recupero degli incassi di **Torgnon** che chiude la stagione con € 1.444.357, in crescita del 14,3% rispetto alla stagione passata e in calo del 14,4% rispetto all'inverno 2013/2014; il recupero è stato possibile nei mesi di gennaio, febbraio e marzo, mentre a dicembre c'è stato un ulteriore calo a causa della carenza di neve; occorre poi ricordare che la stazione ha chiuso nove giorni prima rispetto all'anno precedente per l'anticipo della Pasqua. Il comprensorio di **Chamois** ha registrato quasi 277 mila euro di vendite complessive con un calo del 19,1% rispetto alla scorsa stagione e del 13,6% rispetto alla stagione invernale 2013/2014; l'unico mese in positivo rispetto alla scorsa stagione è stato marzo (+42%).

Tornando all'analisi delle vendite del comprensorio Breuil-Cervinia Valtournenche-Zermatt, si segnala che le vendite degli *skipass* internazionali effettuate in Italia sono cresciute del 13,9%, mentre le vendite di *skipass* internazionali a Zermatt sono in calo del 12,4%. La ripartizione globale degli incassi di fine stagione dei biglietti internazionali, per effetto degli andamenti sopra evidenziati e per le percentuali effettive di riparto in base ai passaggi, ha portato un saldo negativo per noi e a favore di Zermatt di 1,2 milioni di euro; nello scorso anno il saldo finale era stato a nostro favore per circa 270 mila euro. Nel corso di questa

stagione le percentuali di ripartizione effettiva sono in leggero calo per l'Italia sulla parte Svizzera, mentre sono in sensibile crescita sulla parte Svizzera delle vendite in Italia; tali risultati sono legati all'andamento dei mesi di novembre e dicembre, in cui molti sciatori italiani hanno preferito riversarsi sulle piste di Zermatt e al maltempo dei mesi successivi che ha limitato l'apertura del collegamento internazionale.

Le vendite dello skipass Valle d'Aosta hanno rilevato una crescita del 3,5%; le ripartizioni con le stazioni della Valle d'Aosta hanno dato risultati positivi, con una crescita rispetto allo scorso anno del 4,9%, pari ad un valore imponibile di circa 540 mila euro.

INVESTIMENTI 2015

Nell'estate/autunno 2015 sono stati realizzati i seguenti investimenti secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione nel mese di maggio 2015; rispetto a quanto già evidenziato nella relazione al bilancio dell'esercizio passato, alcuni interventi non sono presenti in quanto sono stati differiti all'anno successivo:

COMPENSORIO DI BREUIL-CERVINIA

- Realizzazione impianto di innevamento delle piste 2-3-3.0-3.00-3bis-5 (fase 1)
- Implementazione delle apparecchiature elettro-idrauliche nella stazione di pompaggio di Laghi Cime Bianche
- Acquisto 2 cannoni Sufag
- Pista n°6: sistemazione diagonale del Theodulo più prolungamento innevamento;
- Passaggio del Theodulo: allargamento con ombrelli e consolidamento parete monte (completamento previsto nel 2016);
- Installazione ombrelli fermaneve Pista n.13 e Pista n.7.00 tratto terminale;
- Installazione reti protezione sulle piste nn. 3bis, 21 e 22;
- Seggiovia KC45: integrazione ombrelli fermaneve per protezione sostegno n.10;
- Revisione Generale (1° fase) seggiovia KC30 Bontadini;
- Revisione Speciale sciovia KS207 La Vieille;
- Scorrimento funi portanti Funivia KB18 Cime Bianche Laghi- Plateau Rosà;
- Accorciamento funi seggiovie KC49 Pancheron, KC33 Fornet e KM76 Campetto;
- Realizzazione fossa zavorre seggiovia KC33 Fornet;
- Ex seggiovia Pancheron: completamento demolizione stazione motrice;

- Hotel Lo Stambecco: lavori di rinforzo solaio camere, rifacimento lamiera tetto, automazione funzionamento caldaie, rifacimento tratta fognaria;
- Acquisto di N°1 mezzo battipista con verricello;
- Acquisto motoslitta;
- Acquisto di un mezzo fuoristrada cassonato.

COMPENSORIO VALTOURNENCHE

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

COMPENSORIO DI CHAMOIS

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

COMPENSORIO DI TORGNON

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

ALTRI EVENTI DELL'ESERCIZIO

Finanziamento bancario: nel mese di dicembre 2015 è stata conclusa un'operazione finanziaria con Banca Sella con cui è stato sottoscritto un mutuo chirografario dell'importo di 5 milioni, con durata 5 anni e un tasso fisso annuo dello 0,90%; grazie all'ottenimento di tale finanziamento è stato possibile impiegare la liquidità disponibile per estinguere 8 mutui accesi con Finaosta SpA, a tassi sensibilmente superiori, con un'importante riduzione del peso degli oneri finanziari quantificata in oltre 1,6 milioni di euro; è stato così possibile sgravare la società da

alcune ipoteche accese su terreni oggetto di possibile vendita e ridurre considerevolmente la durata dell'attuale indebitamento della società.

Vendita immobile “Gran Baita”: a seguito degli inviti inviati il 17/3/2016 a 8 soggetti che avevano dimostrato l'interesse ad acquistare l'immobile, il 21/4/2016 sono pervenute due offerte e il sig. Tiziano Colliard è stato designato miglior proponente con l'offerta di € 1.570.000; il Consiglio d'amministrazione di Cervino S.p.A. in data 12/5/2016 ha confermato l'accettazione dell'offerta e approvato la vendita dell'immobile.

Vendita Villa “Freddolina”: a seguito degli inviti inviati il 25/3/2016 a 6 soggetti che avevano dimostrato l'interesse ad acquistare l'immobile, il 26/4/2016 è pervenuta una sola offerta del Sig. Armon Bar-Tur, pari a € 2.050.000; il Consiglio d'amministrazione di Cervino S.p.A. in data 12/5/2016 ha confermato l'accettazione dell'offerta e approvato la vendita dell'immobile.

SITUAZIONE ECONOMICA

Analisi del CE secondo il modello della produzione effettuata

Di seguito, si riporta la riclassificazione del Conto economico della Cervino S.p.A. al 31 maggio 2016 secondo il modello della produzione effettuata, avendo cura di esporre i dati suddivisi tra i tre comprensori: il comprensorio di Breuil-Cervinia Valtournenche, collegato sci ai piedi con il comprensorio di Zermatt, il comprensorio di Torgnon e quello di Chamois; occorre evidenziare che tale suddivisione attribuisce al singolo comprensorio solo i costi di diretta imputazione, mentre tutti i costi comuni sostenuti in capo alla struttura della società risultano in carico al comprensorio principale Breuil-Cervinia Valtournenche, senza che si sia proceduto ad effettuare ulteriori ribaltamenti di costi. Pertanto occorre tenerne conto, nel leggere i risultati dei comprensori di Torgnon e Chamois, che, se tali processi di riaddebito fossero stati effettuati, questi ultimi avrebbero ottenuto risultati di bilancio peggiorativi.

CONTO ECONOMICO CERVINO S.P.A. al 31.05.2016 (migliaia di euro)				
Descrizione	Cervino	Torgnon	Chamois	2015/16
Ricavi delle vendite	23.064	1.467	386	24.918
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	21.547	1.276	367	23.191
Ricavi per prestazioni e rimborsi	1.517	191	19	1.727
Produzione interna	123	6	27	156
VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA	23.187	1.473	413	25.074
- Consumi di materie prime	-1.763	-126	-48	-1.937
Costi per materie prime	-1.577	-154	-43	-1.774
Variazione materie prime	-186	28	-5	-163
- Costi per altri beni e servizi	-6.591	-514	-287	-7.392
Costi per servizi	-5.464	-475	-279	-6.218
Costi per godimento beni di terzi	-1.127	-39	-8	-1.174
VALORE AGGIUNTO	14.833	833	78	15.745
- Spese per lavoro dipendente	-8.116	-738	-434	-9.289
MOL o EBITDA	6.717	95	-356	6.456
- Ammortamenti e accantonamenti	-4.127	-238	-118	-4.484
+/- Risultato dell'area accessoria	597	58	23	679
Altri ricavi non classificati nelle vendite	937	68	24	1.029
Oneri diversi di gestione	-339	-10	-1	-350
+/- Risultato dell'area finanziaria	84	0	-16	68
RISULTATO CORRENTE (EBIT NORMALIZZATO)	3.271	-85	-467	2.719
+/- Risultato dell'area straordinaria	-30	0	0	-30
EBIT INTEGRALE	3.241	-85	-467	2.689
Oneri finanziari	-191	-2	-2	-195
RISULTATO LORDO (RL)	3.050	-87	-469	2.494
- Imposte sul reddito	-851	0	0	-851
RISULTATO NETTO (RN)	2.199	-87	-469	1.643

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

Situazione complessiva di Cervino S.p.A.

Di seguito si riportano i dati relativi alla situazione complessiva della società Cervino confrontata con l'esercizio 2014/2015.

CONTO ECONOMICO CERVINO S.P.A. al 31.05.2016 (migliaia di euro)			
Descrizione	2015/16	2014/15	Delta
Ricavi delle vendite	24.918	24.196	721
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	23.191	22.689	501
Ricavi per prestazioni e rimborsi	1.727	1.507	220
Produzione interna	156	131	25
VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA	25.074	24.328	746
- Consumi di materie prime	-1.937	-1.811	-126
Costi per materie prime	-1.774	-1.889	115
Variazione materie prime	-163	78	-241
- Costi per altri beni e servizi	-7.392	-6.873	-519
Costi per servizi	-6.218	-6.007	-211
Costi per godimento beni di terzi	-1.174	-866	-308
VALORE AGGIUNTO	15.745	15.644	102
- Spese per lavoro dipendente	-9.289	-9.331	43
MOL o EBITDA	6.456	6.312	143
- Ammortamenti e accantonamenti	-4.484	-4.366	-118
+/- Risultato dell'area accessoria	679	514	165
Altri ricavi non classificati nelle vendite	1.029	757	272
Oneri diversi di gestione	-350	-243	-106
+/- Risultato dell'area finanziaria	68	139	-71
RISULTATO CORRENTE (EBIT NORMALIZZATO)	2.719	2.599	120
+/- Risultato dell'area straordinaria	-30	-250	220
EBIT INTEGRALE	2.689	2.349	340
Oneri finanziari	-195	-234	39
RISULTATO LORDO (RL)	2.494	2.115	380
- Imposte sul reddito	-851	-471	-380
RISULTATO NETTO (RN)	1.643	1.644	-1

I *Ricavi delle vendite* nel loro complesso sono cresciuti di 721 mila euro rispetto all'anno passato (+3,0%), grazie all'incremento di 501 mila euro (+2,2%) delle vendite di skipass ed all'incremento di circa 220 mila euro (+14,6%) dei ricavi per prestazioni e rimborsi. Tale ultimo incremento è dovuto in parte all'introduzione, da quest'anno, del servizio di soccorso piste a pagamento (pari a circa 162 mila euro di ricavi) istituito per tutte le società di impianti a fune della Valle d'Aosta. Nel mese di novembre 2015, la Regione Autonoma ha riconosciuto a Cervino circa 380 mila euro per la copertura del servizio di soccorso piste svolto per l'esercizio 2014/15; tale

importo, è stato classificato, come vedremo in seguito, tra le sopravvenienze attive nel bilancio in esame.

La *Produzione interna*, corrispondente al valore delle ore impiegate dal personale su commesse interne capitalizzate, è in crescita del 18,7%.

Il **Valore della Produzione Operativa** si è quindi attestata a 25,074 milioni di euro con una crescita del 3,1%.

I *Consumi di materie prime* sono incrementati del 7,0% per effetto di una crescita della variazione negativa delle giacenze di materie prime (+241 mila euro), dovuta in parte alla svalutazione, effettuata in questo esercizio, delle scorte obsolete e di lento rigiro per circa 135 mila Euro. Tuttavia, si rileva una buona contrazione dei costi per materie prime -6,1% per una serie di elementi: (i) risparmio sugli acquisti di combustibili e carburanti (-14,4%) che però rilevavano giacenze iniziali più elevate rispetto all'esercizio precedente, e (ii) un decremento del costo dei materiali per impianti funiviari del 55%. Tra i costi di materie prime si rileva una crescita del costo del materiale per innevamento (+142,9%), dovuta a maggiori acquisti di ricambi per impianti di innevamento di circa 66 mila euro ed al maggior costo dell'acqua per innevamento di circa 48 mila euro, voce che nel precedente bilancio era classificata tra i costi di energia.

I *Costi per altri beni e servizi* sono in crescita dell'7,5%, principalmente per l'aumento dei costi relativi all'assicurazione +127 mila euro, conseguente all'attivazione dal 1/6/15 delle nuove polizze di assicurazione RC, furto, incendio e guasti macchina che sono state aggiudicate ad UnipolSai a seguito della gara pubblica indetta a settembre 2014 per tutte le stazioni di impianti della Valle d'Aosta. Si è registrato, poi, un aumento dei costi legati alla crescita del fatturato: commissioni POS +19 mila euro e spese Tour Operator +42 mila euro. Crescono, inoltre, i costi per prestazioni tecniche, manutenzioni e trasporti +8,6%, mentre scendono quelli relativi alle consulenze (legali e generali) -20,76%, alle operazioni a premio -46,6% (quest'anno il concorso Hyundai ha messo in palio solo 2 auto contro le 4 della passata stagione) e ai compensi degli amministratori -12,8%.

In merito alle *spese di pubblicità e di marketing*, con il budget a disposizione, è stato possibile impostare, come per l'esercizio precedente, la campagna pubblicitaria per l'inverno 2015/16, continuando a sviluppare le innovazioni più vicine ad un target giovanile: maggior utilizzo dei canali internet oltre ai tradizionali mezzi di comunicazione di stampa e televisione (SKY TG 24); sono stati realizzati degli accordi di controprestazione con canali radiofonici (Radio 105), mezzi stampa (La Stampa); è stato rinnovato l'accordo con Hyundai che per il quarto anno consecutivo ha messo a disposizione alcune auto (2) per gli sciatori che hanno partecipato al concorso a premi; occorre segnalare che è stata realizzata una campagna specifica su carta stampata in favore di Chamois e Torgnon su testate locali nelle province di BI, NO, VC, AL, AT e Casale. Oltre alla produzione interna del materiale di

comunicazione (dépliant, skipass, cartine, ...), il sito internet www.cervinia.it rappresenta il mezzo principale di comunicazione diretta con i nostri clienti attraverso informazioni, notizie aggiornate sugli eventi, *news letter*: sono state rilevate visite da 200 paesi del mondo, con 2.214.659 accessi (in incremento del 10% sullo stesso periodo della precedente stagione), con una media di 11.221 visite al giorno. Grazie al nostro ufficio stampa, sono stati sviluppati i rapporti con i giornalisti attraverso i comunicati stampa, con numerosi articoli sui giornali a tiratura nazionale e servizi televisivi su canali nazionali, l'organizzazione dei diversi eventi e manifestazioni, la produzione dei testi del materiale di comunicazione.

I *Costi per godimento beni di terzi* sono incrementati (+35,5%), in quanto la Società non ha più potuto beneficiare dei provvedimenti delle leggi anti-crisi riguardanti la sospensione del pagamento dei canoni di leasing stipulati con Finaosta; nel corrente esercizio sono state contabilizzate tutte e 4 le rate previste dai contratti, contro le 2 dei precedenti esercizi con un conseguente aumento del costo di circa 387 mila euro. Si segnala inoltre un risparmio di circa 79 mila euro sul leasing del Bar Cime Bianche Laghi estinto al termine del precedente esercizio con successivo riscatto dell'immobile al prezzo di 250 mila euro.

Il **Valore Aggiunto** per effetto delle variazioni evidenziate cresce del 0,7% e si attesta a 15,7 milioni di euro.

Le *Spese per lavoro dipendente* sono stabili rispetto agli ultimi 3 esercizi con un costo di circa 9,3 milioni di euro, nonostante gli aumenti strutturali del contratto di lavoro; rispetto allo scorso esercizio, si rileva un lieve calo dei salari e stipendi (-0,8%), con una crescita dei contributi (+0,9%). Visto l'aumento del fatturato, cala sensibilmente l'incidenza del costo del lavoro sul valore della produzione operativa, passando dal 38,4% dello scorso anno al 37,04% nell'esercizio in esame. Al 31 gennaio 2016, momento in cui la forza lavoro raggiunge il picco maggiore, l'organico era composto da 254 dipendenti di cui 104 fissi e 150 stagionali; questa la suddivisione tra le diverse stazioni: 152 a Cervinia, 54 a Valtournenche, 32 a Torgnon e 16 a Chamois. Rispetto al 31 gennaio 2015 l'organico globale aumenta di 5 unità, con 2 dipendenti fissi in meno e 7 dipendenti a tempo determinato in più.

A fine maggio 2016 il numero dei dipendenti fissi, rispetto al 31 maggio del 2015, scende di 1 unità; nel corso dell'esercizio 5 sono i dipendenti usciti per pensionamento, mentre 4 sono i nuovi dipendenti a tempo indeterminato, di cui 3 sono passati da stagionali a fissi e 1 nuova assunzione.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** cresce del 2,3% e si attesta a 6,5 milioni di euro.

Gli *Ammortamenti e accantonamenti* crescono del 2,7%, mentre cresce il *Risultato dell'area accessoria* del 32,1%, grazie a maggiori ricavi non classificati nelle vendite per 272 mila Euro: la crescita è principalmente riconducibile a circa 380

mila euro per il Servizio Soccorso piste erogato dalla Regione Autonoma a novembre 2015, ma relativo alla stagione 2014/2015, e quindi classificato tra le sopravvenienze attive.

Il *Risultato dell'area finanziaria*, che comprende i proventi finanziari al netto di eventuali svalutazioni di partecipazioni, è in calo del 51,3%, in quanto il rendimento di mercato delle liquidità impiegate è calato ulteriormente ed ha raggiunto i minimi storici. Si è inoltre operata, come già avvenuto lo scorso esercizio, una svalutazione di circa 16 mila euro, con accantonamento al fondo, della partecipazione nella società Maison Cly, a seguito dei risultati negativi di bilancio da essa conseguiti.

Il **Risultato Corrente (EBIT Normalizzato)** si attesta a circa 2,7 milioni di euro con un miglioramento di 120 mila euro rispetto all'anno passato.

Il *Risultato dell'area straordinaria*, accoglie un ulteriore accantonamento al fondo imposte (IMU), che per l'esercizio in esame è stato pari a 30 mila euro contro i 250 mila euro accantonati nell'esercizio passato. In tale fondo è accantonato in via prudenziale, a seguito dei recenti orientamenti giurisprudenziali, l'eventuale onere per rischi da contenziosi a seguito della rettifica delle categorie catastali operata dall'Agenzia delle Entrate-Territorio su alcuni impianti di risalita.

Gli *Oneri finanziari* pari a circa 195 mila euro scendono di circa 39 mila euro, per effetto della chiusura di alcuni mutui con Finaosta, come evidenziato nella parte iniziale della Relazione.

Il **Risultato Lordo (RL)** supera i 2,5 milioni di euro e cresce di 380 mila euro rispetto all'anno passato.

Le *Imposte sul reddito*, pari a oltre 851 mila euro, crescono di 380 mila euro (+80,9%) per effetto dell'aumento dell'IRES di oltre 606 mila euro, dovuto all'esaurimento delle perdite fiscali IRES da portare ad abbattimento della base imponibile, infatti, nell'esercizio precedente le perdite pregresse disponibili erano state integralmente recuperate. Per contro, l'IRAP è diminuita di oltre 225 mila euro, grazie alla deduzione integrale del costo del personale a tempo indeterminato e alla deduzione del 70% del costo dei lavoratori stagionali, introdotte dalla Legge 208/2015 (legge di stabilità 2016) e già applicabile dal periodo di imposta in corso al 1° gennaio 2016.

Il **Risultato Netto (RN)** si chiude quindi con un utile netto di 1.643.061 euro, che sconta comunque un risultato negativo di Torgnon per 87 mila euro e di Chamois di circa 469 mila euro.

Comprensorio di Breuil-Cervinia e Valtournenche

Al fine di identificare gli elementi economici principali che hanno inciso sull'andamento del conto economico del comprensorio di Breuil Cervinia e Valtournenche, di seguito si riportano i dati degli ultimi 2 esercizi; si ricorda che in

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

Conto Economico Breuil-Cervinia Valtournenche (migliaia di euro)			
Descrizione	2015/16	2014/15	Delta
Ricavi delle vendite	23.064	22.415	649
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	21.547	21.120	428
Ricavi per prestazioni e rimborsi	1.517	1.296	221
Produzione interna	123	127	-4
VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA	23.187	22.543	645
- Consumi di materie prime	-1.763	-1.579	-184
Costi per materie prime	-1.577	-1.630	53
Variazione materie prime	-186	51	-237
- Costi per altri beni e servizi	-6.591	-6.126	-466
Costi per servizi	-5.464	-5.313	-151
Costi per godimento beni di terzi	-1.127	-812	-314
VALORE AGGIUNTO	14.833	14.838	-5
- Spese per lavoro dipendente	-8.116	-8.197	81
MOL o EBITDA	6.717	6.641	76
- Ammortamenti e accantonamenti	-4.127	-4.019	-108
+/- Risultato dell'area accessoria	597	517	80
Altri ricavi non classificati nelle vendite	937	740	197
Oneri diversi di gestione	-339	-223	-116
+/- Risultato dell'area finanziaria	84	159	-75
RISULTATO CORRENTE (EBIT NORMALIZZATO)	3.271	3.298	-27
+/- Risultato dell'area straordinaria	-30	-250	220
EBIT INTEGRALE	3.241	3.048	193
Oneri finanziari	-191	-228	37
RISULTATO LORDO (RL)	3.050	2.820	230

I *Ricavi delle vendite*, nel loro complesso, sono cresciuti di 649 mila euro rispetto all'anno passato (+2,9%). Tale voce comprende l'incremento di 428 mila euro (+2,0%) delle vendite di skipass che, come evidenziato nella parte relativa alla stagione invernale 2015/16, deriva dall'andamento positivo dei ricavi delle vendite di skipass in Italia, cresciuti di quasi 1,6 milioni di euro, ma sconta una pesante riduzione dei ricavi provenienti dalle vendite di skipass effettuate in Svizzera dalla società Zermatt Bergbahnen (-1,12 milioni di euro). Tra i ricavi delle vendite crescono di circa 221 mila euro (+17,1%) i ricavi per prestazioni e rimborsi grazie,

come già evidenziato in precedenza, al nuovo servizio di soccorso piste a pagamento istituito dalle società di impianti a fune della Valle d'Aosta.

Il **Valore della Produzione Operativa** si è quindi attestato a 23,187 milioni di euro con una crescita del 2,9%.

I *Consumi di materie prime* sono aumentati (+11,6%) per effetto, come spiegato sopra, della svalutazione delle scorte obsolete e di lento rigiro per circa 135 mila Euro e di una minore giacenza prima delle svalutazioni a fine esercizio. Tuttavia, si è registrata una riduzione dei costi per gli acquisti per 53 mila euro.

I *Costi per altri beni e servizi* sono incrementati del 7,6%, per lo più per effetto dell'aumento dei canoni di leasing, dovuto, come già evidenziato precedentemente, alla fine della sospensione di 2 delle 4 rate relative ai leasing stipulati con Finaosta.

Il **Valore Aggiunto** risulta pressoché invariato rispetto all'esercizio precedente e si attesta a 14,833 milioni di euro.

Le *Spese per lavoro dipendente* registrano un calo dell'1,0% e cala sensibilmente l'incidenza del costo del lavoro sul valore della produzione operativa, passando dal 36,4% dello scorso anno al 35,0%. Al 31 gennaio 2016, momento in cui la forza lavoro raggiunge il picco maggiore, l'organico era composto da 206 dipendenti di cui 91 fissi e 115 stagionali. Rispetto al 31 gennaio 2015 il personale fisso è diminuito di 2 unità, mentre il personale stagionale è aumentato di 7 unità.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** cresce di 76 mila euro e si attesta a quasi 6,7 milioni di euro.

Il **Risultato Corrente (EBIT Normalizzato)** si attesta a 3,3 milioni di euro con un lieve peggioramento di 27 mila euro rispetto all'anno passato per effetto di una crescita degli ammortamenti del 2,7%, di un miglioramento dell'*area accessoria* del 15,5% (dovuto alla classificazione tra le sopravvenienze attive del contributo per il Soccorso piste erogato dalla Regione Autonoma a novembre 2015, ma relativo alla stagione 2014/2015) e ad un calo dei proventi finanziari del 45,8%.

Il **Risultato Lordo (RL)** si attesta a 3 milioni di euro, registrando un miglioramento di 230 mila euro rispetto all'anno passato, grazie ad un minor accantonamento al fondo imposte straordinario, per circa 220 mila euro, e ad una riduzione degli oneri finanziari per 37 mila euro.

Comprensorio di Torgnon

L'andamento economico del comprensorio di Torgnon è migliorato rispetto allo scorso anno, ma è stato ancora penalizzato dall'andamento negativo dei ricavi del periodo Natalizio che, come l'anno precedente, sono stati condizionati dalla mancanza di neve a inizio stagione. I costi, nel loro complesso, sono in lieve crescita (+0,3%) e il risultato economico riporta una perdita di 87 mila euro, che non tiene conto dei costi comuni di gestione e amministrazione lasciati in capo al comprensorio

di Breuil-Cervinia Valtournenche; se tali costi fossero stati in parte ribaltati, avrebbero peggiorato sensibilmente il risultato emerso.

Conto Economico TORGNON (migliaia di euro)			
Descrizione	2015/16	2014/15	Delta
Ricavi delle vendite	1.467	1.386	81
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.276	1.189	87
Ricavi per prestazioni e rimborsi	191	197	-5
Produzione interna	6	3	3
VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA	1.473	1.389	84
- Consumi di materie prime	-126	-175	48
Costi per materie prime	-154	-205	50
Variazione materie prime	28	30	-2
- Costi per altri beni e servizi	-514	-498	-16
Costi per servizi	-475	-459	-16
Costi per godimento beni di terzi	-39	-40	0
VALORE AGGIUNTO	833	716	117
- Spese per lavoro dipendente	-738	-715	-24
MOL o EBITDA	95	1	93
- Ammortamenti e accantonamenti	-238	-227	-11
+/- Risultato dell'area accessoria	58	-1	60
Altri ricavi non classificati nelle vendite	68	15	53
Oneri diversi di gestione	-10	-17	7
+/- Risultato dell'area finanziaria	0	0	0
RISULTATO CORRENTE (EBIT NORMALIZZATO)	-85	-227	142
+/- Risultato dell'area straordinaria	0	0	0
EBIT INTEGRALE	-85	-227	142
Oneri finanziari	-2	-5	2
RISULTATO LORDO (RL)	-87	-232	145

Il **Valore della Produzione Operativa** si è attestato a 1,473 milioni di euro con un incremento di 84 mila euro pari al 6,1%, dovuto principalmente all'aumento del 7,3% dei ricavi per skipass (+81 mila euro).

I *Consumi di materie prime* sono in calo del 27,7% e i *Costi per altri beni e servizi* crescono del 3,1% per effetto dell'aumento di circa 40 mila euro dei costi assicurativi legati alle nuove polizze.

Il **Valore Aggiunto** per effetto delle variazioni evidenziate si attesta a 833 mila euro e cresce di 117 mila euro (+16,4%).

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** è incrementato di 93 mila euro nonostante le *Spese per lavoro dipendente* siano aumentate di 24 mila euro rispetto all'esercizio precedente, attestandosi a 738 mila euro ed incidendo per il 50,1% sul Valore della produzione operativa contro il 51,4% dello scorso esercizio. Al 31

gennaio 2016, momento in cui la forza lavoro raggiunge il picco maggiore, l'organico era composto da 32 dipendenti di cui 9 fissi e 23 stagionali. Rispetto al 31 gennaio 2015 sia il personale fisso che quello stagionale sono rimasti invariati.

Il **Risultato Corrente (EBIT Normalizzato)** registra un miglioramento del 62,6%, per effetto delle variazioni di cui sopra e per l'incremento del *risultato dell'area accessoria* di circa 60 mila euro. Incremento quest'ultimo dovuto alla classificazione tra le sopravvenienze attive dei ricavi di 43 mila euro per il servizio di Soccorso piste erogato dalla Regione Autonoma a novembre 2015, ma relativo alla stagione 2014/2015. Gli *ammortamenti e gli accantonamenti* sono invece incrementati di 11 mila euro.

Il **Risultato Lordo (RL)** registra una perdita di 87 mila euro, comunque inferiore di 145 mila euro rispetto all'esercizio passato.

Comprensorio di Chamois

L'andamento economico del Comprensorio di Chamois, anche in questo esercizio, non è riuscito a dare indicazioni positive, infatti, la situazione risulta pressoché invariata rispetto allo scorso esercizio con una lieve riduzione della perdita dello 0,9%. Da un lato, il calo dei ricavi, che confermano il trend discendente già evidenziato nel passato e, dall'altro lato, l'andamento dei costi che non riescono a scendere oltre il livello fisiologico raggiunto, denotano una situazione notevolmente critica.

Conto Economico CHAMOIS (migliaia di euro)			
Descrizione	2015/16	2014/15	Delta
Ricavi delle vendite	386	395	-9
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	367	380	-13
Ricavi per prestazioni e rimborsi	19	15	4
Produzione interna	27	1	26
VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA	413	396	17
- Consumi di materie prime	-48	-57	9
Costi per materie prime	-43	-54	11
Variazione materie prime	-5	-3	-2
- Costi per altri beni e servizi	-287	-249	-37
Costi per servizi	-279	-235	-44
Costi per godimento beni di terzi	-8	-14	6
VALORE AGGIUNTO	78	90	-12
- Spese per lavoro dipendente	-434	-420	-14
MOL o EBITDA	-356	-330	-26
- Ammortamenti e accantonamenti	-118	-120	1
+/- Risultato dell'area accessoria	23	-2	25
Altri ricavi non classificati nelle vendite	24	2	22
Oneri diversi di gestione	-1	-4	3
+/- Risultato dell'area finanziaria	-16	-20	4
RISULTATO CORRENTE (EBIT NORMALIZZATO)	-467	-471	4
+/- Risultato dell'area straordinaria	0	0	0
EBIT INTEGRALE	-467	-471	4
Oneri finanziari	-2	-2	-0
RISULTATO LORDO (RL)	-469	-473	4

I *Ricavi delle vendite* sono in calo di 9 mila euro rispetto all'anno passato (-2,2%); le vendite di skipass diminuiscono di 13 mila euro (-3,4%) e i ricavi per prestazioni e rimborsi aumentano di 4 mila euro (+28,9%).

Il **Valore Aggiunto** si attesta a 78 mila euro con una variazione negativa di 12 mila euro (-13,3%) rispetto allo scorso esercizio. L'andamento è conseguente ad un miglioramento dei consumi di materie prime del 20,6% (principalmente dovuto al calo dei costi per carburanti), a cui però si contrappone un aumento dei costi per altri beni e servizi dell'15%, causato da maggiori spese per energia elettrica, assicurazioni e prestazioni per la manutenzione di seggiovie aumentati rispettivamente di 33 mila, 11 mila e 10 mila euro.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** è negativo per 356 mila euro per effetto delle *Spese per lavoro dipendente* che si attestano a 434 mila euro e sono in crescita del 3,4%; occorre evidenziare che il costo del personale ha superato di 48 mila euro il valore della produzione operativa. Al 31 gennaio 2016, momento in cui la forza lavoro raggiunge il picco maggiore, l'organico era composto da 16 dipendenti di cui 4 fissi e 12 stagionali. Rispetto al 31 gennaio 2015 il personale è rimasto invariato.

Gli *Oneri finanziari* rimangono invariati in quanto la copertura finanziaria delle esigenze di cassa viene garantita da Cervino, mentre prima della fusione l'utilizzo degli scoperti bancari, generava interessi passivi rilevanti.

Il **Risultato Lordo (RL)** evidenzia una perdita di 469 mila euro, in miglioramento di soli 4 mila euro rispetto all'anno passato. Si segnala che il *Risultato dell'area accessoria* ha evidenziato un miglioramento di 25 mila euro, grazie alla classificazione tra le sopravvenienze attive dei ricavi di 22 mila euro per il servizio di Soccorso piste erogato dalla Regione Autonoma a novembre 2015, ma relativo alla stagione 2014/15. Gli *Ammortamenti* scendono dell'1,1%, mentre, nel loro complesso, il *Risultato dell'area finanziaria* e gli *Oneri finanziari* non hanno subito variazioni significative.

Terminata l'analisi economica dei singoli comprensori e tornando ai dati complessivi della Società, con riferimento agli ultimi due bilanci chiusi al 31/5/2016 e al 31/5/2015, si riportano di seguito i principali indici economici.

Indicatori	31/05/2016	31/5/15
MOL (EBITDA/V)	25,91%	26,09%
ROE (RN/N)	2,58%	2,67%
ROI ((EBIT normalizzato/CIN)	4,64%	4,06%
ROI ((EBIT normalizzato/Ko)	3,39%	3,32%
ROS (EBIT normalizzato/V)	10,91%	10,74%

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

V = Valore della produzione operativa

Di seguito una breve descrizione dei principali indici di redditività:

- Il **ROE**, che è l'indice di redditività del capitale investito dai soci, esprime il rapporto tra il risultato d'esercizio ed i mezzi propri dell'azienda, pertanto, la redditività della gestione aziendale nel suo complesso. L'indice passa da un valore pari a 2,67% dell'esercizio chiuso al 31/05/2015 ad un valore pari a 2,58% dell'esercizio chiuso al 31/05/2016, evidenziando che la redditività del capitale di rischio nella società è rimasto pressoché invariato e superiore ai rendimenti degli investimenti alternativi a basso rischio.

- Il *ROI* esprime la redditività del capitale investito nella gestione tipica dell'azienda e viene misurato quale rapporto tra il risultato operativo e gli investimenti caratteristici al netto delle passività operative finanziarie. In particolare, l'indice passa da 4,06% dell'esercizio precedente a 4,64% dell'esercizio in esame, evidenziando, pertanto, un miglioramento del capitale investito nella gestione caratteristica della Società ed attestandosi sempre ad un valore superiore rispetto ai tassi di indebitamento mediamente praticati dagli Istituti di finanziamento con i quali la Società intrattiene i propri rapporti di ricorso all'indebitamento.
- Il *ROS* rappresenta il rapporto tra il risultato operativo ed i ricavi caratteristici. A tal riguardo, l'indice passa da un valore del 10,74% dell'esercizio chiuso al 31/05/2015 ad un valore del 10,91% dell'esercizio al 31/05/2016. L'indice in esame, restando pressoché invariato rispetto all'esercizio precedente, evidenzia una buona capacità dei ricavi della gestione caratteristica a contribuire alla copertura dei costi extra-caratteristici, degli oneri finanziari ed a produrre un utile quale remunerazione del capitale proprio.

Situazione patrimoniale e finanziaria della Cervino

Si riporta ora la riclassificazione dello Stato patrimoniale secondo lo schema finanziario, confrontato con quello dell'esercizio precedente.

Stato patrimoniale "finanziario"		
IMPIEGHI	31/05/2016	31/05/2015
Immobilizzazioni immateriali	3.520	3.357
Immobilizzazioni materiali	62.372	60.357
Immobilizzazioni finanziarie	578	600
<i>Capitale immobilizzato/Attività non correnti</i>	<i>66.470</i>	<i>64.314</i>
Rimanenze	638	801
Liquidità differite (Ld)	13.000	13.247
Liquidità immediate (Li)	9.524	10.005
<i>Attività correnti</i>	<i>23.162</i>	<i>24.053</i>
Capitale investito (K)	89.632	88.367
FONTI	31/05/2016	31/05/2015
Patrimonio netto (N)	63.671	61.687
Passività Consolidate	12.746	15.357
Passività correnti (Pc)	13.215	11.323
Totale delle Fonti (K)	89.632	88.367

In particolare dall'analisi dello Stato Patrimoniale riclassificato si può osservare che le "*Attività correnti*" sono pari ad Euro/000 23.162 e le "*Passività correnti*" pari

ad Euro/000 13.215. Pertanto, l'attuale struttura finanziaria è ampiamente idonea ad assicurare l'equilibrio finanziario.

A tal riguardo, si riportano, qui di seguito, alcuni indicatori di struttura dell'esercizio 2015/2016 confrontati con quelli dell'esercizio 2014/2015:

Indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni		
	31/05/2016	31/05/2015
Margine primario di struttura	(2.799)	(2.627)
Quoziente primario di struttura	0,96	0,96
Margine secondario di struttura	9.947	12.730
Quoziente secondario di struttura	114,96%	119,79%

- Il Margine primario di struttura calcolato come differenza tra i mezzi propri della Società (ossia il Patrimonio Netto) e il capitale immobilizzato è pari ad Euro/000 (2.799) e rappresenta la quota di attivo immobilizzato non coperto dai mezzi propri.
- Il Quoziente primario di struttura è calcolato come rapporto tra i mezzi propri e il capitale immobilizzato. Il quoziente indica, quindi, che tutte le immobilizzazioni appaiono essere sostanzialmente finanziate dal capitale proprio, infatti, mediamente sono finanziate attraverso l'indebitamento solo per lo 0,04%.
- Il Margine secondario di struttura, che esprime la differenza tra la somma dei mezzi propri e delle passività non correnti e le attività non correnti, denota l'esistenza di una soddisfacente correlazione tra le fonti a medio/lungo termine con gli impieghi ugualmente a medio/lungo termine.
- Il Quoziente secondario di struttura evidenzia il rapporto tra la somma dei mezzi propri e delle passività non correnti e le attività non correnti.

Viene fornita indicazione della misura del capitale investito netto (CIN), nonché delle fonti di finanziamento del medesimo e della posizione finanziaria netta.

Migliaia di euro	2015/2016	2014/2015
+ crediti commerciali	772	923
- fondo svalutazione crediti	-26	-27
+ Rimanenze	638	802
- Debiti commerciali e acconti	-2.091	-2.366
- Fondo TFR	-2.579	-2.977
+/- Altre attività / (passività) a breve non onerose	-4.894	-2.616
<i>parziale = Capitale Circolante Netto(commerciale)</i>	-8.180	-6.261
Attività fisse nette	62.371	60.357
Beni immateriali	3.520	3.357
Partecipazioni	578	600
Altre attività e (passività) nette non onerose	-280	-250
Capitale Investito Netto	58.009	57.803
Patrimonio Netto	63.671	61.687
Debiti finanziari a lungo	9.925	12.130
+ debiti finanziari a breve	2.012	1.491
- attività finanziarie (carta commerciale)	-8.075	-7.500
- disponibilità liquide (cassa, banche e simili)	-9.524	-10.005
= Posizione finanziaria netta	-5.662	-3.884
Totale fonti di finanziamento	58.009	57.803

Il *Capitale Circolante Netto commerciale* negativo evidenzia che il ciclo operativo produce un surplus di mezzi monetari temporaneamente a disposizione dell'impresa.

La *posizione finanziaria netta* della Società è in miglioramento grazie alla riduzione dei debiti a lungo termine di circa 2,2 milioni di euro.

Di seguito, si riporta la posizione finanziaria netta al 31/05/2016 confrontata con quella risultante dallo scorso bilancio:

Migliaia di euro	2015/2016	2014/2015
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	9.524	10.005
B) Attività finanziarie (carta commerciale)	8.075	7.500
C) Liquidità (A) + (B)	17.599	17.505
D) Crediti finanziari correnti	-	-
E) Debiti bancari correnti	-1.033	-92
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-979	-1.399
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente	-2.012	-1.491
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	15.587	16.014
J) Debiti bancari non correnti	-3.658	- 181
K) Obbligazioni emesse	-	-
L) Altri debiti non correnti	-6.267	-11.949
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	-9.925	-12.130
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	5.662	3.884

A migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indicatori di bilancio confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

Indicatori	31/05/2016	31/05/2015
Indice di liquidità $[(Li+Ld)/Pc]$	1,70	2,05
Indice di disponibilità (C/Pc)	1,75	2,12
Indice di autocopertura del capitale fisso (N/I)	0,96	0,96
Peso del capitale di terzi (T/K)	29%	30%

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

Di seguito, si riporta una breve descrizione dei principali indici.

- L'indice di liquidità, calcolato come rapporto tra le attività correnti al netto del magazzino e le passività correnti, è pari a 1,70 ed evidenzia la capacità di Cervino di far fronte agli impieghi a breve utilizzando le attività destinate ad essere realizzate nel breve periodo, mostrando, pertanto, una buona solidità finanziaria.
- L'indice di disponibilità è calcolato come rapporto tra le attività correnti, incluso il magazzino, e le passività correnti.
- L'indice di autocopertura del capitale fisso, calcolato come rapporto tra il capitale proprio e l'attivo immobilizzato, è, come visto precedentemente, pari a 0,96.
- Il peso del capitale di terzi (ossia il rapporto di indebitamento in percentuale) ha invece lo scopo di evidenziare in quale percentuale i mezzi di terzi (passività correnti e passività a medio e lungo termine) finanziano il capitale investito nell'impresa. Tutto il debito evidenziato nello Stato Patrimoniale viene espresso come una percentuale del totale delle fonti di finanziamento. Essendo tale rapporto pari al 29%, anche esso esprime una buona struttura finanziaria.

Da ultimo si riporta il prospetto del rendiconto finanziario sintetico che deriva da una riclassificazione del rendiconto finanziario presente in nota integrativa; dal prospetto si evince che, rispetto al precedente esercizio, la liquidità generata dall'attività operativa è in migliore equilibrio con quella assorbita dagli investimenti e dalle attività finanziarie.

Migliaia di euro	2015/2016	2014/2015	Variazioni
Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (a)	8.506	6.875	1.631
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (b)	-7.303	-9.817	2.514
Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziamento (c)	-1.685	-1.597	-88
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (d) = (a+b+c)	-482	-4.539	4.057
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali (e)	10.005	14.544	-4.539
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (d+e)	9.523	10.005	-482

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

INFORMAZIONI SU AMBIENTE E PERSONALE

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

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

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

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

Finaosta S.p.A. – controllante

La società, con sede legale in Aosta, via Festaz 22, detiene al 31/5/2016 nr. 90.643.285 azioni della Cervino S.p.A., pari all'86,326% del capitale sociale; la Finaosta S.p.A. ha conferito aumenti di capitale sociale a pagamento su mandato della Regione Autonoma Valle d'Aosta ed ha erogato negli anni, sotto forma di mutui a lungo termine e leasing, molteplici finanziamenti finalizzati alla copertura di investimenti.

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

Dette operazioni sono state concluse a normali condizioni di mercato.

Di seguito si riepilogano i rapporti economici e patrimoniali al 31 maggio 2016 con Finaosta SpA e le società del Gruppo Finaosta, escluse le nostre collegate e consociate:

	RICAVI	COSTI	CREDITI	DEBITI
FINAOSTA SpA		935.808		7.192.553
Courmayeur Mont Blanc Funivie S.p.A.	4.762	3.019	5.238	3.321
Funivie del Monte Bianco S.p.A.		761		837
C.V.A TRADING s.r.l.		1.811.081		1.085
C.V.A Compagnia Valdostana delle acque	585	61		
Funivie Piccolo San Bernardo S.p.A.	4.565	10.096	4.941	3.380
Monterosa S.p.A.	57.579	3.608	57.456	3.969
Pila S.p.A.	11.315	12.764	12.447	14.040
Pila S.p.A.-Skipass VDA	970.276	94.880	269.977	83.615

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

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

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

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

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Andamento dell'operatività gestionale

ANDAMENTO STAGIONE ESTIVA 2016

Oltre all'apertura straordinaria di 6 giorni nei weekend del mese di maggio 2016, decisione presa in collaborazione con il Consorzio e il Comune di Valtournenche, che ha portato un incasso complessivo di oltre 95 mila euro, la stagione estiva 2016 per Breuil-Cervinia è iniziata il 25 giugno 2016. L'apertura degli impianti fino a Plateau Rosà è stata fissata sino al 4 settembre 2016, per un periodo complessivo di 72 giorni, pari a quello delle passate stagioni. Quest'anno, a differenza dei due precedenti, è stato possibile aprire la parte alta della pista Ventina per 13 giorni fino al 6 luglio.

Per le altre stazioni, l'apertura degli impianti è stata fissata nei seguenti periodi:

- Valtournenche: telecabina La Salette, dal 9 luglio 2016 al 28 agosto 2016;
- Chamois: seggiovia Corgnolaz dal 2 luglio al 4 settembre 2016; seggiovie Lago Lod e Falinère: dal 16 luglio al 21 agosto 2016;
- Torgnon: parco giochi: tutti i weekend dal 18 giugno al 10 luglio 2016 e dal 16 luglio al 28 agosto 2016; seggiovia Chantorné-Collet dal 6 al 28 agosto 2016 (l'impianto è stato aperto con la partecipazione alle spese del Comune di Torgnon).

L'andamento della stagione al 23 agosto 2016, ultimi dati disponibili al momento di approvazione della Relazione al bilancio, è stato molto positivo, grazie all'ottimo andamento del mese di agosto caratterizzato dal bel tempo. Nel complesso gli incassi si sono attestati ad € 1.239.460, comprendendo gli incassi dell'apertura straordinaria dei weekend di maggio successivi alla chiusura della stagione invernale. Se si raffrontano i dati complessivi di incasso con quelli alla stessa data (23 agosto) delle ultime due stagioni, emerge una crescita complessiva del 12,4% (+137 mila euro) rispetto all'estate 2015 e un aumento del 54,5% (+437 mila euro) rispetto alla stagione estiva 2014. Se si considerano i dati della sola parte italiana, al netto quindi della quota di competenza di Zermatt, l'incasso è stato di 978 mila euro con una crescita dell'13,8% (+119 mila euro) rispetto al 2015 e +60,5% (+369 mila euro) rispetto al 2014 (occorre ricordare che nel 2014 gli impianti non sono stati aperti nei weekend di maggio successivi alla chiusura della stagione invernale). Nell'ambito di questi risultati sono compresi gli andamenti degli altri comprensori: Valtournenche (incasso di circa 58 mila euro): +31,7% (+13.853 €) rispetto al 2015 e +48,8% (+18.872 €) rispetto al 2014; Chamois (incasso di circa 111 mila euro): -3,4% (-3.835 €) rispetto al 2015 e +45,7% (+34.681 €) rispetto al 2014; Torgnon: il parco giochi ha incassato quasi 18 mila euro +8,8% (+1.444 €) rispetto al 2015 e +7,9% (+1.309 €) rispetto al 2014; la seggiovia Chantorné, chiusa nel 2015, ha incassato quasi 7 mila euro.

INVESTIMENTI 2016

Secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione nel mese di aprile 2016, durante il periodo estivo / autunnale 2016, si è dato avvio agli interventi per la realizzazione dei nuovi investimenti.

COMPRENSORIO DI BREUIL-CERVINIA

- Risanamento e impermeabilizzazione contrafforti in ca stazione a monte funivia Breuil-Plan Maison
- Rifacimento controsoffitto bar Lo stambecco
- Revisione Generale telecabina Breuil-Plan Maison - fase 1
- Revisione Speciale funivia C.B.L. - Plateau Rosà

- Revisione Generale seggiovia Bontadini - 2a fase
- Interventi di manutenzione su stazioni di pompaggio, generatori e pozzetti
- Realizzazione fase 2 innevamento zona Lago Tramouail-Plan Maison-Plan Torrette (nuove tubazioni/pozzetti/aste/cannoni/compressore aggiuntivo Plan Torrette)
- Sostituzione tubo di pescaggio lago Cime Bianche per stazione pompaggio Capanna Gaspard
- Acquisto 3 generatori neve Sufag Power già noleggiati
- Acquisto ed installazione di 2 aste sparaneve nel tratto finale pista Ventina
- Potenziamento stazione di pompaggio Cime Bianche Laghi con nuova pompa supplementare per aumento portata
- Sostituzione mezzo battipista A33 con standard e installazione cabina passeggeri
- Manutenzione cingolatura battipista e acquisto attrezzatura varia
- Acquisto segnaletica piste fissa/mobile e relativa paleria
- Lavori di bonifica e livellamento piste con idrosemina
- Acquisto ed installazione di reti fisse modello FAST per pista 5
- Implementazione sistemi di videosorveglianza su impianti di risalita
- Acquisto strumentazione GPS e software per la gestione di rilievi topografici e catastali

COMPENSORIO VALTOURNENCHE

- Revisione Generale sciovia Sommetta
- Telecabina Salette sostituzione cuscinetti puleggia stazione motrice
- Sostituzione del mezzo battipista A107
- Acquisto ambulanza usata per trasporto infortunati al Centro traumatologico di Cervinia
- Realizzazione nuova pista 5a di fianco alla n.15
- Rifacimento ponte su pista n.1
- Idrosemina tratti di piste 1A-3-6-7-8A (20000 mq)

COMPENSORIO DI CHAMOIS

- Revisione Generale seggiovia Corgnolaz - Lago di Lod
- Rinnovo tecnologico impianto di innevamento programmato pista n 4
- Acquisto Nuova Attrezzatura Ludico Sportiva.

COMPENSORIO DI TORGNON

- Rifacimento n.2 cabine elettriche (Telecabina monte e Fenetre)
- Riparazione camion con gru (motore e freni)

- Allargamento pista n.7 circa 15 mt con taglio piante e rifacimento parziale innevamento lunghezza circa 1100 mt
- Rampa di accesso in telecabina per carrozzine e diversamente abili
- Rifacimento innevamento pista n. 2 e raccordo telecabina mt 1800.

INVESTIMENTI COMUNI AI VARI COMPENSORI

- Interventi edili vari su fabbricati
- Forniture e lavori di manutenzione ordinaria
- Realizzazione sistema informativo direzionale
- Aggiornamento desktop video sorveglianza
- Aggiornamento Sistema Accessi Skidata (antenne/codificatori)

Si segnala infine che, a seguito della prevista vendita dell'immobile Gran Baita ed alla necessità di spostare gli attuali uffici e le biglietterie centrali, si è ultimata la progettazione e dato avvio alla procedura ad invito per la ristrutturazione dell'edificio Bardoney e per la realizzazione delle nuove biglietterie sotto il terrazzo della Telecabina Breuil-Plan Maison.

In data 30 giugno 2016, sono state presentate le seguenti **domande di contributo ai sensi della LR 8/2004** per iniziative (alcune di esse sono già state realizzate e/o già presentate in precedenza) relative ai compensori di Valtournenche, Torgnon e Chamois per un importo complessivo di € 4.403.127.

Per il comprensorio di Valtournenche sono state presentate le seguenti domande per un importo complessivo di € 1.775.397, domande già presentate in precedenza:

- Adeguamento tecnico/funzionale telecabina Plan de la Glaea-Desert € 48.000;
- Rifacimento autorimessa gatti esistente Loc Euillia € 435.000;
- Livellamento e drenaggio del tracciato nuovo tapis del 2010 € 14.000;
- Sistema comunicazione radio per adeguamento/compatibilità Cervino. € 110.000;
- Protezione fenomeni valanghivi e messa in sicurezza piste Cime Bianche € 430.000;
- Ampliamento biglietteria € 34.130;
- Messa in sicurezza torrente per ampliamento mezzi battipista Euillia.€ 50.000;
- Acquisto attrezzatura ludico sportiva € 59.267;
- Adeguamento rimessa per mezzi battipista presso ex stazione arrivo telec. Euillia € 215.000;
- Acquisto mezzo battipista standard € 380.000.

E' stata inoltre presentata una nuova domanda per gli interventi di revisione generale della Sciovia Gran Sometta € 195.500.

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

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

Sono state inoltre presentate due nuove domande per il rinnovo tecnologico di un tratto dell'impianto di innevamento programmato € 232.328 e la realizzazione a Tronchaney di un bacino di accumulo per innevamento programmato € 1.484.000.

Per il comprensorio di Chamois sono state presentate le seguenti domande per un importo complessivo di € 258.402, domande già presentate in precedenza:

- Costruzione di un parco giochi per bambini e sciatori principianti € 33.500;
- Acquisto nastro trasportatore da 30 mt € 49.040;
- Rinnovo tecnologico dell'impianto di innevamento della pista 4 € 175.862.

E' stata inoltre presentata una nuova domanda per gli interventi di revisione generale della seggiovia KM36 Corgnolaz Lago di Lod € 367.500.

EVOLUZIONI PREVEDIBILI DELLA GESTIONE

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

- 1- Ampliamento e miglioramento degli impianti di innevamento artificiale relativi alle piste della conca del Breuil: è in corso di realizzazione la 2° fase dell'impianto di innevamento della parte bassa del comprensorio di Breuil-Cervinia. Il Masterplan approvato dal CDA prevede poi di rinnovare ed estendere gli impianti esistenti attraverso interventi scanditi nel tempo. Sarà necessario effettuare una verifica di tali indicazioni del Masterplan a seguito dell'esito dell'esercizio dell'impianto in costruzione.
- 2- Sciovia Gran Sommetta: a tal proposito, visto il perdurare della situazione di crisi anche nella finanza pubblica, si è fatta istanza di prolungamento, ai sensi del DM 203/2015, della scadenza della vita tecnica dell'impianto. A tal fine, nel corso dell'estate 2016, sono stati avviati i lavori di Revisione generale per poter esercire l'impianto nei successivi 10 anni, subordinatamente al collaudo del SIF che avverrà nel prossimo mese di novembre. Nel frattempo procedono le attività per l'eventuale sostituzione dell'impianto con una seggiovia ad agganciamento automatico.
- 3- Miglioramento dei collegamenti con la stazione di Zermatt: la Società Zermatt Bergbahnen ha dato il via alla realizzazione di una nuova funivia del tipo 3S, parallela all'impianto già esistente, che collegherà il Trockener-Steg con il

Piccolo Cervino e che dovrebbe essere ultimata entro il 2018. Tale impianto consentirà un forte incremento del flusso di sciatori verso il nostro comprensorio. La successiva realizzazione di una funivia tra Testa Grigia e il Piccolo Cervino, che dovrebbe seguire immediatamente nella programmazione degli investimenti e che la nostra società caldeggia fortemente, garantirà il collegamento tra Cervinia e Zermatt anche per utenti non sciatori.

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

L'ultima stagione ha ulteriormente dimostrato che le potenzialità del nostro comprensorio sono estremamente elevate e che occorre continuare ad investire per attrarre sempre di più gli amanti dello sci e della montagna, garantendo il massimo dei servizi: in questa direzione stanno procedendo diversi operatori, effettuando importanti investimenti per la costruzione di nuove strutture alberghiere nella località.

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

- continuare a beneficiare di contributi in conto impianti da parte della Regione Autonoma Valle d'Aosta al momento della sostituzione degli impianti e della realizzazione di investimenti strategici indispensabili;
- ridurre il peso dell'indebitamento della Cervino attraverso la ristrutturazione dei debiti sorti in capo alle precedenti gestioni.

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

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

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

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

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

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

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

SEDI SECONDARIE

Non sussistono.

* * *

Signori Azionisti,

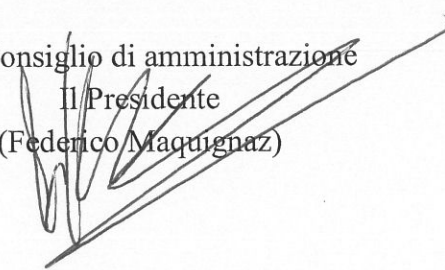
nell'invitarVi ad approvare il bilancio al 31 Maggio 2016, sottoposto al Vostro esame, Vi proponiamo di destinare l'utile di esercizio da esso emergente, di euro 1.643.061, nel seguente modo:

- 5% alla Riserva legale	Euro	82.153
- il residuo alla Riserva straordinaria	Euro	1.560.908
	Totale Euro	1.643.061

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

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

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



SEPARATORE

SEPARATORE

CERVINO SPA

Bilancio di esercizio al 31-05-2016

Dati anagrafici	
Sede in	FRAZIONE BREUIL CERVINIA VALTOURNENCHE AO
Codice Fiscale	00041720079
Numero Rea	AO 23540
P.I.	00041720079
Capitale Sociale Euro	54.600.546 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' PER AZIONI
Settore di attività prevalente (ATECO)	493100
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	si
Denominazione della società capogruppo	FINAOSTA SPA
Paese della capogruppo	ITALIA

Gli importi presenti sono espressi in Euro

Stato Patrimoniale

	31-05-2016	31-05-2015
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	12.116	35.657
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	15.801	13.864
7) altre	3.491.976	3.307.210
Totale immobilizzazioni immateriali	3.519.893	3.356.731
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	27.590.548	27.300.819
2) impianti e macchinario	31.936.909	29.595.367
3) attrezzature industriali e commerciali	906.552	545.734
4) altri beni	1.746.287	2.336.061
5) immobilizzazioni in corso e acconti.	191.231	578.829
Totale immobilizzazioni materiali	62.371.527	60.356.810
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
d) altre imprese	577.962	600.018
Totale partecipazioni	577.962	600.018
Totale immobilizzazioni finanziarie	577.962	600.018
Totale immobilizzazioni (B)	66.469.382	64.313.559
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	638.253	801.576
Totale rimanenze	638.253	801.576
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	421.858	623.246
Totale crediti verso clienti	421.858	623.246
4-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	867.416	159.246
Totale crediti tributari	867.416	159.246
5) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	11.552.084	12.264.836
esigibili oltre l'esercizio successivo	600	-
Totale crediti verso altri	11.552.684	12.264.836
Totale crediti	12.841.958	13.047.328
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	9.472.461	9.952.901
3) danaro e valori in cassa	51.165	52.496
Totale disponibilità liquide	9.523.626	10.005.397
Totale attivo circolante (C)	23.003.837	23.854.301
D) Ratei e risconti		
Ratei e risconti attivi	158.197	199.762
Totale ratei e risconti (D)	158.197	199.762
Totale attivo	89.631.416	88.367.622
Passivo		

A) Patrimonio netto		
I - Capitale	54.600.546	54.600.546
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	2.215.600	2.215.600
III - Riserve di rivalutazione	991.455	650.735
IV - Riserva legale	314.623	232.407
VII - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria o facoltativa	3.905.323	2.343.227
Totale altre riserve	3.905.323	2.343.227
IX - Utile (perdita) dell'esercizio		
Utile (perdita) dell'esercizio	1.643.061	1.644.312
Utile (perdita) residua	1.643.061	1.644.312
Totale patrimonio netto	63.670.608	61.686.827
B) Fondi per rischi e oneri		
2) per imposte, anche differite	280.000	250.000
Totale fondi per rischi ed oneri	280.000	250.000
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	2.579.313	2.977.388
D) Debiti		
3) debiti verso soci per finanziamenti		
esigibili entro l'esercizio successivo	978.605	1.398.813
esigibili oltre l'esercizio successivo	6.229.370	11.911.458
Totale debiti verso soci per finanziamenti	7.207.975	13.310.271
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.033.076	92.473
esigibili oltre l'esercizio successivo	3.657.608	180.671
Totale debiti verso banche	4.690.684	273.144
5) debiti verso altri finanziatori		
esigibili oltre l'esercizio successivo	38.500	38.500
Totale debiti verso altri finanziatori	38.500	38.500
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.001.593	2.211.683
Totale debiti verso fornitori	2.001.593	2.211.683
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	977.585	490.783
Totale debiti tributari	977.585	490.783
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	475.968	448.155
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	475.968	448.155
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	5.581.639	5.244.398
Totale altri debiti	5.581.639	5.244.398
Totale debiti	20.973.944	22.016.934
E) Ratei e risconti		
Ratei e risconti passivi	2.127.551	1.436.473
Totale ratei e risconti	2.127.551	1.436.473
Totale passivo	89.631.416	88.367.622

Conti Ordine

	31-05-2016	31-05-2015
Conti d'ordine		
Rischi assunti dall'impresa		
Fideiussioni		
a imprese controllanti	1.881.750	1.881.750
ad altre imprese	114.757	135.581
Totale fideiussioni	1.996.507	2.017.331
Totale rischi assunti dall'impresa	1.996.507	2.017.331
Totale conti d'ordine	1.996.507	2.017.331

Conto Economico

	31-05-2016	31-05-2015
Conto economico		
A) Valore della produzione:		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	23.190.667	22.689.312
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	155.672	131.133
5) altri ricavi e proventi		
altri	2.755.720	2.264.074
Totale altri ricavi e proventi	2.755.720	2.264.074
Totale valore della produzione	26.102.059	25.084.519
B) Costi della produzione:		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.773.932	1.888.559
7) per servizi	6.217.970	6.006.967
8) per godimento di beni di terzi	1.173.828	866.168
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	6.665.401	6.717.959
b) oneri sociali	2.150.863	2.132.354
c) trattamento di fine rapporto	431.180	435.848
e) altri costi	41.396	45.238
Totale costi per il personale	9.288.840	9.331.399
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	265.401	275.367
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	4.150.125	3.993.411
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	58.886	88.913
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	9.115	8.136
Totale ammortamenti e svalutazioni	4.483.527	4.365.827
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	163.323	(77.736)
14) oneri diversi di gestione	349.614	243.171
Totale costi della produzione	23.451.034	22.624.355
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	2.651.025	2.460.164
C) Proventi e oneri finanziari:		
15) proventi da partecipazioni		
altri	671	-
Totale proventi da partecipazioni	671	-
16) altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	92.056	169.437
Totale proventi diversi dai precedenti	92.056	169.437
Totale altri proventi finanziari	92.056	169.437
17) interessi e altri oneri finanziari		
a imprese controllanti	167.268	232.877
altri	29.664	9.584
Totale interessi e altri oneri finanziari	196.932	242.461
17-bis) utili e perdite su cambi	(1.306)	(391)
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(105.511)	(73.415)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie:		
19) svalutazioni:		
a) di partecipazioni	21.456	21.933
Totale svalutazioni	21.456	21.933

Totale delle rettifiche di valore di attività finanziarie (18 - 19)	(21.456)	(21.933)
E) Proventi e oneri straordinari:		
21) oneri		
imposte relative ad esercizi precedenti	30.000	250.000
altri	1	-
Totale oneri	30.001	250.000
Totale delle partite straordinarie (20 - 21)	(30.001)	(250.000)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D + - E)	2.494.057	2.114.816
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	850.996	470.504
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	850.996	470.504
23) Utile (perdita) dell'esercizio	1.643.061	1.644.312

Nota integrativa al Bilancio di esercizio chiuso al 31-05-2016

Nota Integrativa parte iniziale

Signori Azionisti, la presente Nota Integrativa costituisce parte integrante del Bilancio al 31/05/2016.

Il Bilancio risulta conforme a quanto previsto dagli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile ed ai principi contabili nazionali così come pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità; esso rappresenta pertanto con chiarezza ed in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società ed il risultato economico dell'esercizio.

Il contenuto dello Stato patrimoniale e del Conto economico è quello previsto dagli articoli 2424 e 2425 del Codice Civile.

La Nota integrativa, redatta ai sensi dell'art. 2427 del Codice Civile, contiene inoltre tutte le informazioni utili a fornire una corretta interpretazione del Bilancio.

Criteri di formazione

Redazione del Bilancio

Il Bilancio d'esercizio, così come la presente Nota integrativa, sono stati redatti in unità di Euro secondo quanto disposto dal Codice Civile.

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

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

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

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

Principi di redazione del bilancio

Di seguito sono illustrati i più significativi criteri di valutazione adottati nel rispetto delle disposizioni contenute all'art.2426 del Codice Civile, con particolare riferimento a quelle voci di bilancio per le quali il legislatore ammette diversi criteri di valutazione e di rettifica o per le quali non sono previsti specifici criteri.

Altre informazioni

Valutazione poste in valuta

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

Operazioni con obbligo di retrocessione a termine

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

Nota Integrativa Attivo

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

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte nell'attivo di Stato patrimoniale al costo di acquisto e/o di produzione, e vengono ammortizzate in quote costanti in funzione della loro utilità futura.

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

L'ammortamento è stato operato in conformità ai seguenti piani prestabiliti, che si ritiene assicurino una corretta ripartizione del costo sostenuto lungo la vita utile delle rispettive immobilizzazioni:

Voci immobilizzazioni immateriali	Periodo
Costi di impianto e di ampliamento	5 anni in quote costanti
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3-5-10 anni in quote costanti

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

– Miglorie su piste (*)	Frazione pari alla durata del diritto
– Miglorie su strade di terzi	Frazione pari alla durata del diritto
– Spese istruttoria mutui passivi	frazione pari alla durata del mutuo
– Oneri pluriennali diversi	un quinto / un decimo / un terzo
– Spese su immobili di terzi	frazione pari alla durata del diritto
– Diritti reali	frazione pari alla durata del diritto
(*) per i costi confluiti a seguito della fusione di Cime Bianche, Sirt e Chamois, è proseguito l'utilizzo delle aliquote del 2,5% - 4% - 5% adottate presso le rispettive incorporate.	

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

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

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

Si informa che, a seguito dell'estinzione anticipata di alcuni finanziamenti erogati da Finaosta, si è proceduto allo stralcio del residuo contabile degli oneri che furono a suo tempo capitalizzati.

Costi di impianto e ampliamento

I costi di impianto e di ampliamento sono stati iscritti nell'attivo di Stato patrimoniale con il consenso dell'Organo di controllo in quanto aventi, secondo prudente giudizio, utilità pluriennale; tali costi vengono ammortizzati sistematicamente **in ragione di un quinto** per ciascun esercizio, misura ritenuta espressiva delle residue possibilità di utilizzazione delle immobilizzazioni immateriali in parola.

Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

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

	Costi di impianto e di ampliamento	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio				
Costo	117.703	528.233	5.087.998	5.733.934
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	82.046	514.369	1.780.788	2.377.203
Valore di bilancio	35.657	13.864	3.307.210	3.356.731
Variazioni nell'esercizio				
Incrementi per acquisizioni	-	13.440	458.026	471.466
Riclassifiche (del valore di bilancio)	-	-	21.313	21.313
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	-	-	64.216	64.216
Ammortamento dell'esercizio	23.541	11.503	230.357	265.401
Totale variazioni	(23.541)	1.937	184.766	163.162
Valore di fine esercizio				
Costo	117.703	334.742	5.418.395	5.870.840
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	105.587	318.941	1.926.419	2.350.947
Valore di bilancio	12.116	15.801	3.491.976	3.519.893

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

La voce "Altre immobilizzazioni immateriali" accoglie i costi di natura pluriennale sostenuti su impianti e fabbricati di terzi.

Immobilizzazioni materiali

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

Alle immobilizzazioni materiali sono stati imputati, nell'esercizio in chiusura, costi per lavori interni per complessivi € **155.672-** (nel passato esercizio € **131.133-**). Tali imputazioni sono state effettuate sulla base di analitiche commesse di lavorazione, tenuto conto degli oneri afferenti alle maestranze impiegate, valorizzate secondo criteri omogenei rispetto a quelli adottati nel passato esercizio. Il totale dei costi così capitalizzati trova specifica rappresentazione nella sezione "Valore della produzione" del Conto economico.

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

Si rammenta che, nell'esercizio chiuso al 31 maggio 2006, si è proceduto alla rivalutazione dei terreni costituenti la categoria omogenea "aree fabbricabili", in applicazione delle disposizioni previste dalla legge 266/2005. I dati relativi alle aree fabbricabili rivalutate esistenti al 31.12.2016 sono riassunti nella seguente tabella:

Descrizione	Costo storico	Rivalutazione ex lege 266/2005-	Costo rivalutato
Aree fabbricabili	1.874.492	1.793.261	3.667.753

La predetta rivalutazione ha comportato, nell'esercizio 2005/2006, l'iscrizione al passivo della Riserva ex lege 23 dicembre 2005, n. 266 per euro 1.452.541, al netto dell'imposta sostitutiva del 19%, di euro 340.720. A norma del comma 474 dell'art. 1, della Legge 266/2005, l'utilizzazione edificatoria delle aree fabbricabili oggetto della predetta rivalutazione doveva essere effettuata entro i cinque anni successivi alla rivalutazione stessa, e cioè entro l'esercizio in chiusura al 31 maggio 2011, pena il non riconoscimento del costo fiscale rivalutato e la conversione in credito d'imposta dell'imposta sostitutiva versata riferibile alle aree non avviate alla costruzione. In considerazione del fatto che, entro il 31 maggio 2011, la Cervino non ha dato avvio all'edificazione delle aree edificabili come sopra rivalutate, in sede di chiusura del bilancio al 31 maggio 2011, si è provveduto, da un lato, a iscrivere fra le Attività un credito di imposta per un importo pari all'imposta sostitutiva a suo tempo versata e, dall'altro lato, a ricostituire fra le Passività una quota parte della Riserva ex lege 266/2005 per un importo pari al credito predetto. Peraltro, in data successiva all'approvazione del bilancio al 31 maggio 2011, l'art. 29, comma 8-ter del D.L. 216/2011, ha portato da cinque a dieci anni - e cioè entro il 31 maggio 2016 - il termine entro il quale iniziare l'edificazione

per non incorrere nella decadenza degli effetti fiscali della cennata rivalutazione. Per tale motivo, in sede di chiusura dell'esercizio chiuso al 31 maggio 2012, si è provveduto a ripristinare gli effetti contabili del beneficio fiscale ex lege 266/2005 reintrodotta nel 2012, mediante lo stralcio, sia del credito d'imposta di cui sopra (nel frattempo non utilizzato né chiesto a rimborso), sia della Riserva ex lege 266/2005.

Peraltro, neppure entro la chiusura dell'esercizio 2015/2016, si è proceduto a dare avvio ad alcuna edificazione delle aree edificabili come sopra rivalutate. Conseguentemente, la Società ha provveduto nel bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 maggio 2016, in conformità al disposto di legge, da un lato, a iscriverne fra le Attività un credito di imposta per un importo pari all'imposta sostitutiva a suo tempo versata e, dall'altro lato, a ricostituire fra la Passività una quota parte della Riserva ex lege 266/2005 liberatamente utilizzabile per un importo pari al credito predetto, di euro 340.720.

Tanto premesso, il maggior valore dei Terreni edificabili a suo tempo rivalutato per euro 1.793.261, a far data dal 1 giugno 2016, assume valenza esclusivamente civilistica e non è più riconosciuto ai fini fiscali.

Nell'esercizio chiuso al 31 maggio 2009, si è proceduto alla rivalutazione dei fabbricati non strumentali, dei terreni non edificabili e dei terreni edificati, in applicazione delle disposizioni previste dall'art. 15, comma 16, del d.l. 185/2008, convertito dalla legge 2/2009. I dati relativi agli immobili rivalutati ancora esistenti al 31 maggio 2016 sono riassunti nella seguente tabella:

Descrizione	Costo storico	Rivalutazione	Costo rivalutato
Beni immobili	3.127.668	6.065.108	9.192.776

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

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

I "Fabbricati strumentali" sono ammortizzati nella misura del 2% annuo, ad eccezione dei fabbricati alberghieri e dell'immobile adibito all'esercizio dell'albergo "Lo Stambecco" che sono ammortizzati nella misura dell'1,50% annuo e del fabbricato Bar Cime Bianche Laghi che viene ammortizzato nella misura del 3%.

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

Per ciascun impianto di risalita, viene accertato il periodo intercorrente fra la data di entrata in funzione di ciascun impianto e la data della "Seconda revisione generale" - DM 203 del 01/12/2015 - ovvero, se superiore, la data di scadenza di vita tecnica.

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

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

SIGLA	IMPIANTO	Anni residui alla data calendariale
KB 12	BREUIL (2032) - PLAN MAISON II (2557)	24
KB 18	LAGHI CIME BIANCHE (2816) - PLATEAU ROSA (3458)	16
KC 10	BREUIL (2025) - PLAN MAISON (2550)	11
KC 16	PLAN MAISON (2536) - LAGHI CIME BIANCHE (2814)	3
KC 30	BONTADINI (3041) - TEODULO (3332)	10
KC 32	PLAN MAISON (2545) - FORNET (2876)	13
KC 33	FORNET (2866) - BONTADINI (3048)	13
KM 13	CIELOALTO (2106) - BEC PIO MERLO (2475)	3
KM 46	LAGO GOILLET (2691) - COLLE SUP. CIME BIANCHE (3090)	3
KS207	LA VIEILLE(2538 - 2595)	5
KT01	TAPPETO NUOVO BABY CRETAS (2011 - 2021)	10
KC49	PLAN TORRETTE (2434) - PANCHERON (2945)	24

KC31	VALTOURNENCHE (1562) - SALETTE (2281)	12
KS189	GRAN SOMETTA (2866-3099)	10
KM50	BECCA D'ARAN (2230-2443)	3
KM75	SALETTE (2266) - ALPE MOTTA (2446)	21
KM77	PLAN SOMETTA (2858) - COLLE INF. CIME BIANCHE (2893)	21
KC43	GRAN PLAN (2421) - COLLE INF. CIME BIANCHE (2893)	21
KC36	MONGNOD (1515) - CHANTORNE' (1868)	14
KM54	PLAN PORION (1750) - COL FENETRE (2087)	5
KM70	CHANTORNE' (1824) - BOIS DE CHANTORNE' (1961)	20
KC48	CHANTORNE' (1850) - COLLET (2246)	24
KM36	CORGNOLAZ (1814) - LAGO LOD (2020)	11
KM43	LAGO LOD (2027) - TEPPA (2256)	5
KM73	TEPPA (2234) - FALINERE (2498)	20
KT06	TAPPETO LAGO LOD	18

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

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

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

MACCHINE OPERATRICI	20	10	10/12	12
INDUMENTI DI LAVORO	20			

Si precisa ancora che:

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

In conclusione, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, si ritiene che le aliquote di ammortamento complessivamente applicate ai cespiti materiali - secondo i criteri suesposti - siano da considerarsi ragionevolmente corrispondenti all'effettivo deperimento e consumo dei beni stessi, per cui il loro valore netto contabile si ritiene espressivo della residua possibilità di utilizzazione degli stessi al termine dell'esercizio.

Movimenti delle immobilizzazioni materiali

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

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale Immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio						
Costo	35.838.803	80.502.752	3.297.204	8.518.276	578.829	128.735.864
Rivalutazioni	7.858.369	-	-	-	-	7.858.369
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	16.396.353	50.907.385	2.751.470	6.182.215	-	76.237.423
Valore di bilancio	27.300.819	29.595.367	545.734	2.336.061	578.829	60.356.810
Variazioni nell'esercizio						
Incrementi per acquisizioni	773.135	4.804.310	450.626	255.455	77.399	6.360.925
Riclassifiche (del valore di bilancio)	109.047	334.639	-	-	(464.997)	(21.311)
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	5.949	33.440	-	135.383	-	174.772
Ammortamento dell'esercizio	586.504	2.763.967	89.808	709.846	-	4.150.125
Totale variazioni	289.729	2.341.542	360.818	(589.774)	(387.598)	2.014.717
Valore di fine esercizio						
Costo	36.712.366	85.274.277	3.444.187	8.401.694	191.231	134.023.755
Rivalutazioni	7.858.369	-	-	-	-	7.858.369
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	16.980.187	53.337.368	2.537.635	6.655.407	-	79.510.597
Valore di bilancio	27.590.548	31.936.909	906.552	1.746.287	191.231	62.371.527

Tra gli incrementi registrati nella voce "Terreni e fabbricati" si segnala, fra l'altro, il prezzo pagato per il riscatto del bar di Cime Bianche Laghi, per 250 mila euro, nonché i costi sostenuti a Valtournenche per la rimessa dei battipista, per 181 mila euro.

Tra gli incrementi registrati nella voce "Impianti e Macchinario", si segnala l'acquisto dell'impianto di innevamento delle piste 2-3-3.0-3.00-3BIS-5-14-60 da Plan Maison a Cervinia che ha comportato un investimento di 3,8 milioni di euro, gli incrementi per le revisioni generali della Telecabina di Breuil Plan Maison, per 275 mila euro, e della seggiovia Bontadini, per 589 mila euro, nonché gli oneri sostenuti per la revisione degli impianti di innevamento di Torgnon, per 166 mila euro, e di Chamois, per 152 mila euro.

Tenuto conto che la Cervino S.p.A. iscrive fra le Attività le immobilizzazioni immateriali e materiali al valore di costo, al netto dei contributi in conto impianti eventualmente ricevuti, nella tabella che segue si riporta l'elenco dei predetti beni di

pertinenza della Cervino S.p.A. e delle società via via incorporate Cime Bianche S.p.A., S.I.R.T. S.p.A. e Chamois Impianti S.p.A., per cui sono stati ricevuti nel tempo contributi in conto impianti:

Descrizione	costo storico	contributo	valore netto
FUNIVIA BREUIL PLAN MAISON KB12	3.518.443	1.076.122	2.442.320
REV.TEL. BREUIL-PL.MAISON KC10	4.822.247	758.668	4.063.579
REV.TEL. PL.MAISON-CBL KC16	6.012.501	415.584	5.596.918
FUNIVIA CBL-PLATEAU ROSA' KB18	14.351.217	4.481.193	9.870.024
SEGGIOVIA PLAN MAISON	5.216.753	2.342.558	2.874.194
SEGGIOVIA FORNET	3.729.808	1.502.749	2.227.059
SEGGIOVIA BONTADINI	5.227.054	1.755.282	3.471.772
SEGGIOVIA GOILLET	1.475.927	229.660	1.246.267
SEGGIOVIA CIELO ALTO	1.201.367	139.144	1.062.223
SEGGIOVIA PANCHERON	6.577.678	1.902.214	4.675.464
SCIOVIA BABY LA VIEILLE	268.747	17.838	250.909
TAPPETO BABY CRETAZ	121.067	25.425	95.642
TAPPETO IMBARCO PLAN MAISON	130.605	23.800	106.805
INNEVAMENTO	14.712.680	3.402.321	11.310.360
GAS-EX	2.836.359	788.032	2.048.327
PISTE	3.603.793	222.289	3.381.503
IMP. CABINE EL. (TRALICCIO)	2.810.655	19.522	2.791.133
BATTIPISTA	4.656.276	377.000	4.279.276
STAMBECCO (FABBRICATO)	3.522.874	87.392	3.435.481
Totale comprensorio Cervino	84.796.050	19.566.794	65.229.256

Descrizione	costo storico	contributo	valore netto
TELECABINA VALTOURNENCHE-SALETTE	7.890.995	1.481.637	6.409.358
FABBRICATO TELECABINA (VALT-SALETTE)	3.385.215	1.067.178	2.318.037
SEGGIOVIA BECCA D'ARAN	1.148.307	322.919	825.388
SEGGIOVIA MOTTA	3.604.296	2.849.861	754.435
SEGGIOVIA BEC CARRE'	9.161.322	7.235.406	1.925.916
SEGGIOVIA DU COL	2.036.592	1.594.066	442.526
SCIOVIA BABY DESERT	81.960	81.960	0
SCIOVIA GRAN SOMETTA	327.898	77.232	250.665
INNEVAMENTO	8.146.727	5.759.682	2.387.045
BACINI INNEVAMENTO	4.351.058	3.525.503	825.556
GAS-EX	172.862	138.415	34.447
PISTE	842.522	162.101	680.422
IMP. CABINE ELETTRICHE	1.230.833	551.463	679.370
IMP. DISTRIBUTORE CARBURANTI	183.932	112.792	71.140
BATTIPISTA	1.995.753	1.133.262	862.491
ATTREZZATURE PER PISTE	114.846	79.436	35.410
TABELLONI LUMINOSI	132.567	52.719	79.848
MOBILI E ARREDI UFFICIO	32.772	16.529	16.243
SNOWPARK	116.829	84.527	32.301
PARCO GIOCHI	398.114	261.903	136.211
Totale comprensorio Cime Bianche	45.355.400	26.588.591	18.766.809

Descrizione	costo storico	contributo	valore netto
FABBRICATI INDUSTRIALI	627.496	194.323	433.173
FABBRICATI GARAGES	238.389	33.586	204.804
SEGG. CORGNOLAZ	840.382	257.356	583.026
SEGG. LAGO LOD	1.454.448	19.888	1.434.560
SEGG. FALINERE	3.296.361	2.813.052	483.309
INNEVAMENTO	2.214.255	1.003.173	1.211.082
ATTREZZATURA	226.466	105.831	120.635
PISTE	183.663	98.929	84.734
MACCHINE OPERATRICI	5.750	3.400	2.350
BATTIPISTA	705.934	415.000	290.934
PARCO GIOCHI LA MAGDELEINE	287.395	279.997	7.399
PARCO GIOCHI COL DI JOUX	380.985	380.985	0
Totale comprensorio Chamois	10.461.527	5.605.520	4.856.007

Descrizione	costo storico	contributo	valore netto
FABBRICATI FUNIVIE-TELECABINE	728.226	717.367	10.859
FABBRICATI GARAGES CHANTORNE'	280.223	105.397	174.825
TELECAB. MONGNOD	5.139.555	5.116.494	23.061
COSTRUZIONI LEGGERE	57.900	27.555	30.345
SEGGIOVIA CHANTORNE'	2.434.441	1.925.702	508.739
SEGGIOVIA FENETRE	1.346.958	256.384	1.090.574
SEGGIOVIA COLLET	8.210.874	6.539.965	1.670.910
INNEVAMENTO	3.219.123	2.214.546	1.004.578
PISTE	582.101	68.356	513.745
IMP. GENERICI	32.602	32.602	0
BATTIPISTA	1.080.360	390.933	689.427
ATTREZZATURA	396.564	115.534	281.030
SISTEMI TELEFONICI	44.386	28.829	15.557
PIAZZALI E STRADE	188.922	97.913	91.010
MOBILI E ARREDI	57.945	55.360	2.585
PARCO GIOCHI	574.133	402.952	171.181
SISTEMA INFORM./LUMIPLAN	53.372	47.254	6.117
Totale comprensorio Torgnon	24.427.687	18.143.144	6.284.543

Operazioni di locazione finanziaria

Informazioni sulle operazioni di locazione finanziaria

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

Effetti sul Patrimonio Netto - Attività'

a) Contratti in corso

a.1)	Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente	10.036.407
	- di cui valore lordo	13.406.319
	- di cui fondo ammortamento	3.369.912
	- di cui rettifiche	-
	- di cui riprese di valore	-
a.2)	Beni acquisiti in leasing finanziario nel corso dell'esercizio	-
a.3)	Beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio	-
a.4)	Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	381.067
a.5)	Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	-
a.6)	Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio	9.655.340
	- di cui valore lordo	13.406.319
	- di cui fondo ammortamento	3.750.979
	- di cui rettifiche	-
	- di cui riprese di valore	-
a.7)	Risconti attivi su interessi di canoni a cavallo d'esercizio	-
a.8)	Decurtazione risconti attivi metodo patrimoniale	-
b)	Beni riscattati	-
b.1)	Maggiore/Minor valore complessivo dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio	-
	TOTALE [a.6+(a.7-a.8)+b.1]	9.655.340

Effetti sul Patrimonio Netto - Passivita'

c)	Debiti impliciti	
c.1)	Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente	12.573.222
	- di cui scadenti nell'esercizio successivo	265.410
	- di cui scadenti oltre l'es. succ. entro 5 anni	1.090.647
	- di cui scadenti oltre i 5 anni	11.217.165
c.2)	Debiti impliciti sorti nell'esercizio	-
c.3)	Rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio	265.410
c.4)	Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio	12.307.812
	- di cui scadenti nell'esercizio successivo	268.279
	- di cui scadenti oltre l'es. succ. entro 5 anni	1.536.449
	- di cui scadenti oltre i 5 anni	10.503.084
c.5)	Ratei passivi su interessi di canoni a cavallo d'esercizio	-
c.6)	Decurtazione ratei passivi metodo patrimoniale	1.552.997-
d)	Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio [a.6+(a.7-a.8)+b.1-c.4+(c.5-c.6)]	1.099.475-
e)	Effetto fiscale	348.535-
f)	Effetto sul Patrimonio Netto alla fine dell'esercizio (d-e)	750.940-

Effetti sul Conto Economico		
g)	Effetto sul risultato prima delle imposte (minori/maggiori costi) (g.1-g.2-g.3+g.4+g.5)	253.155
g.1)	Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario	768.540
g.2)	Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	134.318
g.3)	Rilevazione di quote di ammortamento su contratti in essere	381.067
g.4)	Rilevazione differenziale di quote di ammortamento su beni riscattati	-
g.5)	Rilevazione di rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	-
h)	Rilevazione dell'effetto fiscale	80.250
i)	Effetto netto sul risultato d'esercizio delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario rispetto al metodo patrimoniale adottato (g-h)	172.905

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

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

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

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

	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni
Valore di inizio esercizio		
Costo	722.751	722.751
Svalutazioni	122.733	122.733
Valore di bilancio	600.018	600.018
Variazioni nell'esercizio		
Decrementi per alienazioni	600	600
Svalutazioni	21.456	21.456
Totale variazioni	(22.056)	(22.056)
Valore di fine esercizio		
Costo	722.151	722.151
Svalutazioni	144.189	144.189
Valore di bilancio	577.962	577.962

La voce in esame si compone come segue:

Descrizione	Esercizio 15/16	-Esercizio 14/15
AIR ZERMATT A.G.	4.835	4.835
MONTEROSA S.p.A.	74.791	74.791
Banca di Credito Cooperativo	645	1.245
Società Sportiva dilettantistica Golf Club del Cervino S.p.A.	34.500	34.500
Consorzio per lo sviluppo turistico del comprensorio del Cervino	2.066	2.066
Valfidi società consortile cooperativa	600	600
Maison Cly S.r.l.	266.842	266.842

PILA S.p.A.		337.872	337.872
	Totale	722.151	722.751
Fondo svalutazione partecipazioni tassato		-144.189	-122.733
	Totale	577.962	600.018

Nell'esercizio in chiusura si registra la riduzione della quota di partecipazione nella Banca di Credito Cooperativo per euro 600,00-, a fronte della decisione di BCC di rimborsare la quota di partecipazione acquisita da Cervino con l'incorporazione di SIRT. Il citato rimborso è stato fissato entro il mese di luglio 2017.

Il fondo svalutazione partecipazioni tassato, di euro 144.189, rimane prudenzialmente stanziato a fronte del perdurare dell'andamento negativo dei bilanci delle società partecipate Monterosa S.p.A., Maison Cly S.r.l. e Società Golf Club del Cervino.

Valore delle immobilizzazioni finanziarie

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

Attivo circolante

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

Rimanenze

Le rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo sono iscritte in contabilità al minore tra il costo di acquisto, determinato secondo il metodo del costo medio ponderato, ed il valore di presumibile realizzo desumibile dall'andamento del mercato. In particolare, la svalutazione delle scorte obsolete e di lento rigiro viene effettuata mediante appostazione di apposito fondo svalutazione portato direttamente in diminuzione della voce in oggetto.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Materie prime, sussidiarie e di consumo	801.576	(163.323)	638.253
Totale rimanenze	801.576	(163.323)	638.253

La voce si compone come segue.

Descrizione	Esercizio 15/16	Esercizio 14/15
Libri della collezione dei dipinti	0	4.834
Carburanti	177.143	259.533
Ricambi e parti staccate impianti funivie	456.414	518.157
Materiale promozionale	4.696	19.052
Totale	638.253	801.576

Le rimanenze sono iscritte al netto di uno specifico fondo svalutazione di magazzino di complessivi euro 134.558, di cui euro 4.834 relativo ai libri, euro 102.356 relativo ai ricambi e parti staccate impianti funivie ed euro 27.368 relativo al materiale promozionale. Il fondo svalutazione magazzino risulta congruo per le rimanenze a rischio di obsolescenza.

Attivo circolante: crediti

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

Variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	623.246	(201.388)	421.858	421.858	-
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	159.246	708.170	867.416	867.416	-
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	12.264.836	(712.152)	11.552.684	11.552.084	600
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	13.047.328	(205.370)	12.841.958	12.841.358	600

La voce "**crediti verso clienti**" accoglie crediti per nominali euro 447.969, di cui per fatture emesse (euro 247.326), per fatture e note credito da emettere (euro 200.643).

L'adeguamento del valore nominale dei crediti commerciali al valore di presumibile realizzazione è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, di euro 26.111, che ha subito la seguente movimentazione:

Descrizione	F.do svalutazione exart. 106 D.P.R. 917/1986	F.do svalutazione crediti tassato	Totale
Saldo al 01.06.2015	4.729	22.177	26.906
Utilizzo nell'esercizio	(4.410)	(5.500)	(9.910)
Accantonamento dell'esercizio	3.774	5.341	9.115
Saldo al 31.05.2016	4.093	22.018	26.111

La voce "**crediti tributari**" accoglie crediti verso l'Erario per IVA (euro 238.094), per IRAP (euro 225.211), per il credito di imposta sostitutiva ex lege 266/05 (euro 340.720) nonché il credito verso l'Erario chiesto a rimborso per l'IRES relativa all'IRAP non dedotta sul costo del personale (euro 63.391).

La voce "**altri crediti**", di cui euro 600 esigibili oltre l'esercizio successivo, accoglie il credito per carta commerciale (euro 8.075.000), credito verso Zermatt (euro 2.688.328), crediti verso imprese consociate (euro 324.496), nonché i crediti per cauzioni (euro 4.640), crediti verso INAIL (euro 127.574) e crediti diversi (euro 332.646).

Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

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

Area geografica	Italia	UE	Extra Ue	Totale
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	417.596	4.262	-	421.858
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	867.416	-	-	867.416
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	8.864.356	-	2.688.328	11.552.684
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	10.149.368	4.262	2.688.328	12.841.958

Attivo circolante: disponibilità liquide

Variazioni delle disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono valutate al valor nominale.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	9.952.901	(480.440)	9.472.461
Denaro e altri valori in cassa	52.496	(1.331)	51.165
Totale disponibilità liquide	10.005.397	(481.771)	9.523.626

Ratei e risconti attivi

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei attivi	108.615	(88.677)	19.938
Altri risconti attivi	91.147	47.112	138.259
Totale ratei e risconti attivi	199.762	(41.565)	158.197

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

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<i>Ratei e risconti attivi</i>		
	Rateo su ricavi per prestazioni	5.291
	Rateo su affitti immobili	12.898
	Rateo su interessi	404
	Altri ratei	1.345
	Risconto su assicurazioni	43.772
	Risconto su canoni	42.762
	Altri risconti	51.725
	Totale	158.197

Oneri finanziari capitalizzati

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

Nota Integrativa Passivo e patrimonio netto

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

Patrimonio netto

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

Variazioni nelle voci di patrimonio netto

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

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	Altre variazioni	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
		Altre destinazioni	Incrementi		
Capitale	54.600.546	-	-		54.600.546
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	2.215.600	-	-		2.215.600
Riserve di rivalutazione	650.735	-	340.720		991.455
Riserva legale	232.407	82.216	-		314.623
Altre riserve					
Riserva straordinaria o facoltativa	2.343.227	1.562.096	-		3.905.323
Totale altre riserve	2.343.227	1.562.096	-		3.905.323
Utile (perdita) dell'esercizio	1.644.312	(1.644.312)	-	1.643.061	1.643.061
Totale patrimonio netto	61.686.827	-	340.720	1.643.061	63.670.608

Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

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

	Importo	Origine / natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
Capitale	54.600.546	Capitale		-
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	2.215.600	Capitale	A;B	2.215.600
Riserve di rivalutazione	991.455	Utile	A;B;C	991.455
Riserva legale	314.623	Utile	B	-
Altre riserve				
Riserva straordinaria o facoltativa	3.905.323	Utile	A;B;C	3.905.323
Totale altre riserve	3.905.323			-
Totale	62.027.547			7.112.378
Quota non distribuita				2.227.716
Residua quota distribuita				4.884.662

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

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

La quota non distribuibile, di euro 2.227.716, si riferisce ai seguenti importi:

- per euro 2.215.600 alla riserva sovrapprezzo azioni poiché detta riserva non può essere distribuita, ai sensi dell'art. 2431 c. c., fino a che la riserva legale non abbia raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 c.c.;
- per euro 12.116 alla copertura dei costi di impianto e ampliamento e di pubblicità non ancora ammortizzati ai sensi dell'art. 2426, n. 5, c.c..

Si segnala che la Riserva legale e la Riserva straordinaria sono composte da utili prodotti ante il 31/12/2007 per euro 142.960 e da utili prodotti post il 31/12/2007 per euro 4.076.986, il tutto come dettagliato nella seguente tabella.

Descrizione	Utili ante 31/12/2007	Utili post 31/12/2007	totale
Riserva legale	110.773	203.850	314.623
Riserva straordinaria	32.187	3.873.136	3.905.323
Totale	142.960	4.076.986	4.219.946

In riferimento all'utilizzo da parte della società delle riserve di rivalutazione, si specifica quanto segue.

Si rammenta che, nell'esercizio in chiusura è stata ricostituita la riserva di rivalutazione *ex lege* 266/2005, per euro 340.720, per i motivi diffusamente descritti nel paragrafo relativo alle immobilizzazioni materiali. La citata riserva è liberamente utilizzabile.

Si rammenta, altresì, che la riserva di rivalutazione *ex DL* 185/2008 concorre a formare il reddito della società in caso di distribuzione ai soci. Qualora la citata riserva venga utilizzata a copertura di perdite, la società non potrà procedere alla distribuzione di utili fin tanto che la stessa non sia reintegrata nel suo ammontare o ridotta in misura corrispondente con delibera assembleare (*ex art. 6 L. 72/83 e successive leggi di rivalutazione*).

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

Natura / Descrizione	Importo	In sospensione di imposta	Vincolo di prioritaria distribuzione <i>ex art. 47, comma 1 TUIR</i>
Capitale sociale:			
- Versamenti degli azionisti e aumenti da fusione	53.954.975	NO	NO
- Riserva rivalutazione <i>ex legge</i> 72/83	645.571	NO	NO
Riserve di capitali:			
- Sovrapprezzo di emissione	2.215.600	NO	NO
Riserve di utili:			
- Riserva di rivalutazione <i>ex DL</i> 185/2008	650.735	SI	NO
- Riserva di rivalutazione <i>ex legge</i> 266/05	340.720	NO	NO
- Riserva legale	314.623	NO	SI
- Riserva straordinaria	3.905.323	NO	SI

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

Fondi per rischi e oneri

Informazioni sui fondi per rischi e oneri

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

	Fondo per imposte anche differite	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	250.000	250.000
Variazioni nell'esercizio		
Accantonamento nell'esercizio	30.000	-
Totale variazioni	30.000	-
Valore di fine esercizio	280.000	280.000

Si è proceduto ad adeguare, per euro 30.000, il fondo imposte stanziato nel pregresso esercizio, in via prudenziale e alla luce degli orientamenti giurisprudenziali, a fronte dei rischi fiscali (imposta IMU) derivanti dai contenziosi in essere riguardanti la rettifica della categoria catastale - dalla categoria E1 alla categoria D8 - operata dall'Agenzia delle Entrate-Territorio su alcuni impianti di risalita.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Informazioni sul trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

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

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio esercizio	2.977.388
Variazioni nell'esercizio	
Accantonamento nell'esercizio	29.340
Utilizzo nell'esercizio	427.415
Totale variazioni	(398.075)
Valore di fine esercizio	2.579.313

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

Saldo al 31.05.2015	2.977.388
Accantonamento dell'esercizio	431.180
Utilizzi dell'esercizio	-427.415
Imposta sostitutiva	-6.009
Riversati ai fondi di previdenza complementare	-395.831
Totale	2.579.313

Debiti

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

Variazioni e scadenza dei debiti

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Debiti verso soci per finanziamenti	13.310.271	(6.102.296)	7.207.975	978.605	6.229.370	2.123.207
Debiti verso banche	273.144	4.417.540	4.690.684	1.033.076	3.657.608	-
Debiti verso altri finanziatori	38.500	-	38.500	-	38.500	-
Debiti verso fornitori	2.211.683	(210.090)	2.001.593	2.001.593	-	-
Debiti tributari	490.783	486.802	977.585	977.585	-	-
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	448.155	27.813	475.968	475.968	-	-
Altri debiti	5.244.398	337.241	5.581.639	5.581.639	-	-
Totale debiti	22.016.934	(1.042.990)	20.973.944	11.048.466	9.925.478	2.123.207

I **debiti verso soci per finanziamenti** ammontano a complessivi euro 7.207.975. Essi si riferiscono a finanziamenti fruttiferi di interessi erogati dalla società controllante Finaosta S.p.A..

I **debiti verso banche** si riferiscono a tre contratti di mutuo, come di seguiti dettagliati:

Ente Erogatore	Importo Originario	Data Accensione	Saldo al 31/05/2016	Quota a breve	Quota a Lungo	di cui oltre 5 anni
Unicredit Banca ex Chamois	300.000	30/12/2005	118.528	22.023	96.505	
BCC Valdostana ex SIRT	165.000	21/07/2011	62.114	24.512	37.602	
Banca Sella	5.000.000	24/11/2015	4.510.042	986.541	3.523.501	
Totale	5.465.000		4.690.684	1.033.076	3.657.608	

Ente Erogatore	Tasso d'interesse	Scadenza	Modalità di rimborso
Unicredit Banca	Euribor 6 mesi + 0,95	31/12/2020	Rata semestrale
BCC Valdostana	Euribor 1 mese +1,75	21/07/2018	Rata semestrale
Banca Sella	Fisso 0,90%	30/11/2020	Rata semestrale

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

La voce "**debiti verso fornitori**" accoglie debiti per fatture ricevute per euro 1.693.408, debiti per fatture da ricevere per euro 332.667 e crediti per note credito da ricevere per euro -24.482.

La voce "**debiti tributari**" accoglie debiti per ritenute (euro 362.533), debiti per imposte dirette (euro 615.052).

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

La voce "**altri debiti**" accoglie debiti verso i dipendenti (euro 1.140.531), verso Zermat Bergbahnen (euro 4.064.286), verso società consociate (euro 94.715), nonché debiti per cauzioni (euro 8.800), per caparre (euro 161.500) e debiti diversi (euro 111.807).

Suddivisione dei debiti per area geografica

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

Area geografica	Italia	UE	Extra UE	Totale
Debiti verso soci per finanziamenti	7.207.975	-	-	7.207.975
Debiti verso banche	4.690.684	-	-	4.690.684
Debiti verso altri finanziatori	38.500	-	-	38.500

Area geografica	Italia	UE	Extra UE	Totale
Debiti verso fornitori	1.945.809	55.784	-	2.001.593
Debiti tributari	977.585	-	-	977.585
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	475.968	-	-	475.968
Altri debiti	1.517.353	-	4.064.286	5.581.639
Debiti	16.853.874	55.784	4.064.286	20.973.944

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

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

	Debiti assistiti da garanzie reali		Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
	Debiti assistiti da ipoteche	Totale debiti assistiti da garanzie reali		
Debiti verso soci per finanziamenti	329.556	329.556	6.878.419	7.207.975
Debiti verso banche	118.528	118.528	4.572.156	4.690.684
Debiti verso altri finanziatori	-	-	38.500	38.500
Debiti verso fornitori	-	-	2.001.593	2.001.593
Debiti tributari	-	-	977.585	977.585
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	-	-	475.968	475.968
Altri debiti	-	-	5.581.639	5.581.639
Totale debiti	448.084	448.084	20.525.860	20.973.944

Si informa che, a garanzia di parte dei finanziamenti erogati dal socio Finaosta, risulta iscritta ipoteca sull'immobile adibito all'esercizio dell'albergo "Lo Stambecco", di proprietà della Società, per un importo di euro 1.248.473.

Si informa che, a fronte del finanziamento concesso dalla Unicredit Banca alla società incorporata Chamois Impianti S.p.A., risulta iscritta ipoteca sugli immobili siti nel comune di Chamois, in Località Lago di Lod e in frazione Corgnolaz, per un valore massimo di euro 600.000.

Finanziamenti effettuati da soci della società

La società è stata finanziata dal socio Finaosta S.p.A. mediante l'erogazione di finanziamenti fruttiferi di interessi di complessivi nominali euro 7.207.975. Si segnala che per i predetti finanziamenti non operano vincoli di postergazione, né di natura pattizia né ex lege.

Ratei e risconti passivi

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	1.319.884	659.057	1.978.941
Altri risconti passivi	116.589	32.021	148.610
Totale ratei e risconti passivi	1.436.473	691.078	2.127.551

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

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<i>Ratei e risconti passivi</i>		

Risconto su affitti immobili	55.182
Risconto su affitti rami di azienda	6.265
Risconto su ricavi per prestazioni	80.525
Risconto su premi assicurativi	2.275
Risconto su ricavi funivie	4.363
Rateo su canoni di leasing	1.553.127
Ratei su interessi passivi su mutui	388.952
Ratei diversi	36.862
Totale	2.127.551

Impegni non risultanti dallo stato patrimoniale e conti ordine

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

Fideiussioni ad imprese controllanti	Esercizio 15/16	Esercizio 14/15
garanzia rilasciata a Finaosta nell'interesse della società Maison Cly Srl, a garanzia del pagamento di mutui Finaosta	1.881.750	1.881.750
Totale	1.881.750	1.881.750

Fideiussioni ad altre imprese	Esercizio 15/16	Esercizio 14/15
garanzia rilasciata tramite Banca Sella al Ministero dello Sviluppo Economico, a garanzia del concorso a premi Hyundai	114.757	135.581
Totale	114.757	135.581

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

Descrizione	Esercizio 15/16	Esercizio 14/15
garanzia fideiussoria ricevuta dalla Cassa di Risparmio di Torino per posizione Valeco	517	517
garanzia rilasciata a CVA, tramite Banca Sella, a garanzia pagamento energia elettrica	0	223.400
Totale	517	223.917

Nota Integrativa Conto economico

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

Valore della produzione

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

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

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

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

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

Il valore della produzione risulta così composto:

Descrizione	Esercizio 15/16	Esercizio 14/15
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	23.190.667	22.689.312
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	155.672	131.133
Altri ricavi e proventi	2.755.720	2.264.074
Totale	26.102.059	25.084.519

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

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

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

Descrizione	Esercizio 15/16	Esercizio 14/15
- Canoni per rami aziendali alberghiero e di ristorazione concessi in affitto	224.061	257.302
- Canoni per locazione immobili di proprietà	326.751	302.998
- Profitti per dismissione cespiti	17.371	103.942
- Altre prestazioni e recuperi spese	974.810	854.275
- Rimborso sinistri	90.763	25.550
- Rimborsi spese da dipendenti	34.879	36.407
- Canoni esposizione cartelli pubblicitari	661.629	627.251
- Sopravvenienze attive	417.827	54.687
- Altri ricavi e proventi diversi	7.629	1.662

Totale	2.755.720	2.264.074
---------------	------------------	------------------

La voce "sopravvenienze attive" accoglie il corrispettivo riconosciuto alla Cervino dalla Regione Valle D'Aosta con delibera della Giunta Regionale n. 1531 del 30 ottobre 2015 per il soccorso piste relativo alla stagione invernale 2014-2015 per i comprensori di Cervinia, Chamois, Valtournenche e Torgnon e per la stagione estiva 2014 per il comprensorio di Cervina.

Costi della produzione

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

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

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

Costi per acquisti	Esercizio 15/16	Esercizio 14/15
Costi per materie prime, suss., consumo e merci	1.773.932	1.888.559
Costi per servizi	6.217.970	6.006.967
Costi per godimento di beni di terzi	1.173.828	866.168
Costo per il personale	9.288.840	9.331.399
Ammortamenti e svalutazioni	4.483.527	4.365.827
Variazioni rimanenze	163.323	-77.736
Oneri diversi di gestione	349.614	243.171
Totale	23.451.034	22.624.355

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

Costi per materie prime, consumo e merci	Esercizio 15/16	Esercizio 14/15
Acquisti di materie prime e merci sezione funivie e immobili	873.279	930.479
Combustibili e carburanti	671.637	781.683
Acquisti di materiali vari	229.016	176.397
Totale	1.773.932	1.888.559

Costi per servizi	Esercizio 15/16	Esercizio 14/15
Prestazioni tecniche, manutenzioni e trasporti	1.023.169	942.484
Assicurazioni	609.239	481.870
Altre prestazioni	394.291	383.218
Costi Tour Operator	759.471	716.952
Energia elettrica	1.805.232	1.738.878
Postali e telefoniche	27.756	39.039
Associtative e rappresentanza	185.521	196.756
Spese per i dipendenti	417.108	405.820
Iva su biglietti omaggio	1.942	2.724
Spese bancarie e commissioni	139.274	120.934
Compenso amministratori e sindaci e rimborsi spese	174.933	192.604
Legali e consulenze	137.129	173.068
Pubblicità e operazioni a premio	542.905	612.620

Totale	6.217.970	6.006.967
---------------	------------------	------------------

<i>Costi per godimento di beni di terzi</i>	<i>Esercizio 15/16</i>	<i>Esercizio 14/15</i>
Diritti e canoni passivi	273.590	257.232
Noleggio macchinari e impianti	79.007	91.125
Affitti passivi	52.691	57.493
Canoni di leasing	768.540	460.318
Totale	1.173.828	866.168

Poiché la Regione Valle d'Aosta non ha disposto, come nei precedenti sette esercizi, provvedimenti riguardanti la sospensione del pagamento dei canoni di leasing stipulati con Finaosta, la società ha imputato i costi per canoni di leasing in misura piena.

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

<i>Oneri diversi di gestione</i>	<i>Esercizio 15/16</i>	<i>Esercizio 14/15</i>
Perdite su dismissione cespiti	93.265	13.108
Imposte e tasse deducibili	64.071	61.631
Imposte e tasse indeducibili	145.055	127.138
Altri costi	47.223	41.294
Totale	349.614	243.171

Proventi e oneri finanziari

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

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

Composizione dei proventi da partecipazione

Nell'esercizio in chiusura la società ha incassato il dividendo deliberato dalla partecipata Air Zermatt AG per euro 671.

Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

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

	Interessi e altri oneri finanziari
Debiti verso banche	29.062
Altri	167.870
Totale	196.932

La voce accoglie gli interessi passivi maturati sui finanziamenti erogati dalla controllante Finaosta S.p.A. (euro 167.268), nonché gli interessi passivi e gli oneri sui finanziamenti bancari (euro 29.062) e interessi diversi (euro 602).

Nell'esercizio in chiusura la Società non ha beneficiato, come nei passati esercizi, di provvedimenti regionali anti crisi riguardanti la sospensione del pagamento delle rate dei mutui stipulati per il tramite della società controllante Finaosta.

Utili/perdite su cambi

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

Descrizione	Importo in bilancio	Parte valutativa	Parte realizzata
<i>Utili e perdite su cambi</i>	<i>1.306-</i>		
Utile su cambi		-	-
Perdita su cambi		-	1.306
Totale voce		-	1.306-

Rettifiche di valore di attività finanziarie

La voce "Svalutazioni di partecipazioni", di complessivi euro 21.456, accoglie l'adeguamento del fondo svalutazione partecipazioni in altre imprese, a fronte del perdurare dell'andamento negativo dei bilanci delle società partecipate Monterosa S.p.A., Maison Cly S.r.l. e Società Golf Club del Cervino.

Proventi e oneri straordinari**Oneri straordinari**

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

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<i>Imposte relative a esercizi precedenti</i>		
	acc.to fondo imposte su contenziosi IMU	30.000
	Totale	30.000

Imposte sul reddito d'esercizio, correnti differite e anticipate**Imposte correnti differite e anticipate**

Le imposte correnti ammontano a complessivi euro 850.996, di cui euro 666.478 a titolo di IRES ed euro 184.518 a titolo di IRAP.

Non sussistono imposte differite passive, mentre le imposte anticipate teoriche ammontano a complessivi euro 47.112, il tutto come di seguito dettagliato:

Imposte anticipate	31/05/2016		31/05/2015	
	ammontare differenze temporanee	Effetto Fiscale	ammontare differenze temporanee	Effetto Fiscale
- ammortamenti	0	0	2.663	732
- fondo svalutazione cespiti	11.037	3.112	11.037	3.499
- fondo svalutazione crediti	22.018	6.055	22.177	6.099

- fondo svalutazione magazzino	134.558	37.945	0	0
Totale imposte anticipate teoriche	167.613	47.112	35.877	10.330

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

Nota Integrativa Altre Informazioni

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

Dati sull'occupazione

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

	Numero medio
Dirigenti	2
Impiegati	48
Operai	135
Totale Dipendenti	185

Compensi amministratori e sindaci

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

	Valore
Compensi a amministratori	103.000
Compensi a sindaci	52.416
Totale compensi a amministratori e sindaci	155.416

Compensi revisore legale o società di revisione

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

Categorie di azioni emesse dalla società

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

Descrizione	Consistenza iniziale, numero	Consistenza iniziale, valore nominale	Consistenza finale, numero	Consistenza finale, valore nominale
Ordinarie	103.858.050	54.006.186	103.858.050	54.006.186
Privilegiate	1.143.000	594.360	1.143.000	594.360
Totale	105.001.050	54.600.546	105.001.050	54.600.546

Titoli emessi dalla società

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

Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla società

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

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

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

Rendiconto finanziario

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

	Importo al 31/05 /2016	Importo al 31/05 /2015
A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALLA GESTIONE REDDITUALE		
Utile (perdita) dell'esercizio	1.643.061	1.644.312
Imposte sul reddito	850.996	470.504
Interessi passivi (interessi attivi)	104.876	73.024
(Dividendi)	(671)	
(Plusvalenze) minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	75.894	(90.834)
<i>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i>	<i>2.674.156</i>	<i>2.097.006</i>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	59.340	313.759
Ammortamenti delle immobilizzazioni	4.415.526	4.268.778
Svalutazione delle perdite durevoli di valore	80.342	110.846
Altre rettifiche per elementi non monetari		
<i>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</i>	<i>7.229.364</i>	<i>6.790.389</i>
Variazione del capitale circolante netto		
Decremento (Incremento) delle rimanenze	163.323	(77.736)
Decremento (Incremento) dei crediti vs clienti	201.388	1.017.058
Incremento (Decremento) dei debiti vs fornitori	(210.090)	57.340
Decremento (Incremento) dei ratei e risconti attivi	41.565	(93.310)
Incremento (Decremento) dei ratei e risconti passivi	691.078	72.769
Altre variazioni del capitale circolante netto	1.771.558	(198.734)
<i>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</i>	<i>9.888.186</i>	<i>7.567.776</i>
Altre rettifiche		
Interessi incassati (pagati)	(104.876)	(73.024)
(Imposte sul reddito pagate)	(850.996)	(470.504)
Dividendi incassati	671	
(Utilizzo dei fondi)	(427.415)	(149.721)
FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A)	8.505.570	6.874.527
B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		

Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(6.360.926)	(2.153.709)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	104.133	123.817
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(471.467)	(286.567)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	75	
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)		
Prezzo di realizzo disinvestimenti	600	
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	(8.075.000)	(7.500.000)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	7.500.000	
Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide		
FLUSSO FINANZIARIO DELLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(7.302.585)	(9.816.459)
C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Mezzi di terzi		
Incremento (Decremento) debiti a breve vs banche	940.603	(11.976)
Accensione finanziamenti	5.000.000	
Rimborso finanziamenti	(7.625.359)	(1.585.148)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento		
Cessione (Acquisto) di azioni proprie		
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati		
FLUSSO FINANZIARIO DELLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)	(1.684.756)	(1.597.124)
Incremento (Decremento) delle disponibilità liquide	(481.771)	(4.539.056)
Disponibilità liquide al 1/06/2015	10.005.397	14.544.453
Disponibilità liquide al 31/05/2016	9.523.626	10.005.397
Differenza di quadratura		

Si precisa che gli importi indicati nel rigo "investimenti" afferiscono a carte commerciali. In particolare, l'importo di euro 8.075.000 si compone di carte commerciali scadute il 26.06.2016, quanto a euro 6.000.000, e di carte commerciali in scadenza il 10.11.2016, quanto a euro 2.075.000.

Patrimoni destinati a uno specifico affare

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

Finanziamenti destinati a uno specifico affare

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

Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari

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

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

Denominazione	% partecipazione	Valore di iscrizione in bilancio al netto del fondo svalutazione	Valore equo (fair value) della quota di partecipazione
Monterosa S.p.A.	0,0327%	4.899	n.d.
Pila S.p.A.	4,04%	337.873	n.d.
Air Zermatt A.G.	0,43%	4.835	n.d.
Società Sportiva Golf Club Cervino	11,50%	23.584	n.d.
Banca di Credito Cooperativo Valdostana	0,00390%	645	n.d.
Consorzio per lo sviluppo turistico del comprensorio del Cervino	3,07%	2.066	n.d.
Valfidi società consortile cooperativa	0,03%	600	n.d.
Maison Cly S.r.l.	15,00%	203.460	n.d.
Totale		577.962	

Operazioni con parti correlate

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

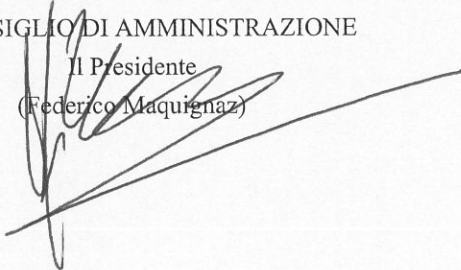
Nota Integrativa parte finale

Signori Azionisti, Vi confermiamo che il presente Bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle scritture contabili.

Valtournenche, 25 agosto 2016

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Presidente
(Federico Maquignaz)



SEPARATORE

SEPARATORE

CERVINO S.P.A.

Sede in Valtournenche - Frazione Breuil (Cervinia)

Capitale sociale deliberato Euro 54.600.546,00 i.v.

Registro Imprese Aosta n. 00041720079

REA AO-23540

Codice fiscale 00041720079

**RELAZIONE UNITARIA DEL COLLEGIO SINDACALE
AL BILANCIO D'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 MAGGIO 2016**

redatta ai sensi e per gli effetti

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

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

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'C' followed by a vertical line and some loops.

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

Signori Azionisti,

con la presente relazione il Collegio Sindacale, nominato dall'Assemblea in data 04 dicembre 2014, intende informarVi dell'attività di vigilanza svolta nel corso dell'esercizio 2015/2016, nonché, come da attribuzione a norma dell'art. 2409-bis c.c., delle funzioni di revisione legale dei conti. Pertanto il presente documento è composto da una prima parte, recante l'espressione del giudizio di bilancio, ai sensi dell'art. 14 D.Lgs. 39/2010, e di una seconda parte, contenente le attestazioni richieste dalla legge, ai sensi dell'art. 2429 del c.c..

Il progetto di bilancio al 31 maggio 2016, che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione, è stato redatto secondo le disposizioni degli articoli 2423 e seguenti del c.c. e pertanto risulta costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla gestione degli amministratori. Tali documenti sono stati messi a disposizione del Collegio Sindacale in data 25.08.2016.

Tale progetto di bilancio evidenzia un utile di Euro 1.643.061 (rispetto ad un utile di Euro 1.644.312 conseguito al 31 maggio 2015).

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

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

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

Il Collegio Sindacale si è poi riunito 5 volte per espletare le consuete verifiche.

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

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione legale del bilancio d'esercizio della Cervino S.p.A. costituito dallo stato patrimoniale al 31 maggio 2016, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità del revisore

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione legale. Abbiamo svolto la revisione legale in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. n. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione legale al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione legale comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione legale comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della rappresentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Cervino S.p.A. al 31 maggio 2016 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori, con il bilancio d'esercizio della Cervino S.p.A. al 31 maggio 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con tale bilancio d'esercizio.

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

Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 e ss., c.c.

Conoscenza della società, valutazione dei rischi e rapporto sugli incarichi affidati

Dato atto dell'ormai consolidata conoscenza che il collegio sindacale dichiara di avere in merito alla società e per quanto concerne:

- i) la tipologia dell'attività svolta;
- ii) la sua struttura organizzativa e contabile;

tenendo anche conto delle dimensioni e delle problematiche dell'azienda, viene ribadito che la fase di "pianificazione" dell'attività di vigilanza - nella quale occorre valutare i rischi intrinseci e le criticità rispetto ai due parametri sopra citati - è stata attuata mediante il riscontro positivo rispetto a quanto già conosciuto in base alle informazioni acquisite nel tempo.

È stato, quindi, possibile confermare che:

- l'attività tipica svolta dalla società non è mutata nel corso dell'esercizio in esame ed è coerente con quanto previsto all'oggetto sociale;
- l'assetto organizzativo e la dotazione delle strutture informatiche sono rimasti sostanzialmente invariati;
- le risorse umane costituenti la "forza lavoro" non sono sostanzialmente mutate;
- quanto sopra constatato risulta indirettamente confermato dal confronto delle risultanze dei valori espressi nel conto economico per gli ultimi due esercizi, ovvero quello in esame (31.05.2016) e quello precedente (31.05.2015). È inoltre possibile rilevare come la società abbia operato nel 2015/16 in termini confrontabili con l'esercizio precedente e, di conseguenza, i nostri controlli si sono svolti su tali presupposti avendo verificato la sostanziale confrontabilità dei valori e dei risultati con quelli dell'esercizio precedente.

La presente relazione riassume, quindi, l'attività concernente l'informativa prevista dall'art. 2429, comma 2, c.c. e più precisamente:

- i risultati dell'esercizio sociale;
- l'attività svolta nell'adempimento dei doveri previsti dalla norma;
- le osservazioni e le proposte in ordine al bilancio, con particolare riferimento all'eventuale utilizzo da parte dell'organo di amministrazione della deroga di cui all'art. 2423, comma 4, c.c.;
- l'eventuale ricevimento di denunce da parte dei soci di cui all'art. 2408 c.c.

Si resta, in ogni caso, a completa disposizione per approfondire ogni ulteriore aspetto in sede di dibattito assembleare.

Le attività svolte dal collegio hanno riguardato, sotto l'aspetto temporale, l'intero esercizio e nel corso dell'esercizio stesso sono state regolarmente svolte le riunioni di cui all'art. 2404 c.c. e di tali riunioni sono stati redatti appositi verbali debitamente sottoscritti per approvazione unanime.

Attività svolta

Durante le verifiche periodiche, il collegio ha preso conoscenza dell'evoluzione dell'attività svolta dalla società, ponendo particolare attenzione alle problematiche di natura contingente e/o straordinaria al fine di individuarne l'impatto economico e finanziario sul risultato di esercizio e sulla struttura patrimoniale, nonché gli eventuali rischi come anche quelli derivanti da perdite su crediti, monitorati con periodicità costante. Si sono anche avuti confronti con lo studio professionale che assiste la società in tema di consulenza e assistenza contabile e fiscale su temi di natura tecnica e specifica: i riscontri hanno fornito esito positivo.

Il collegio ha quindi periodicamente valutato l'adeguatezza della struttura organizzativa e funzionale dell'impresa e delle sue eventuali mutazioni rispetto alle esigenze minime postulate dall'andamento della gestione.

I rapporti con le persone operanti nella citata struttura - amministratori, dipendenti e consulenti esterni - si sono ispirati alla reciproca collaborazione nel rispetto dei ruoli a ciascuno affidati, avendo chiarito quelli del collegio sindacale.

Per tutta la durata dell'esercizio si è potuto riscontrare che:

- il personale amministrativo interno incaricato della rilevazione dei fatti aziendali è stato integrato con l'assunzione di n.1 unità rispetto all'esercizio precedente;
- il livello della preparazione tecnica resta adeguato rispetto alla tipologia dei fatti aziendali ordinari da rilevare e può vantare una sufficiente conoscenza delle problematiche aziendali;
- i consulenti ed i professionisti esterni incaricati dell'assistenza contabile, fiscale, societaria e giuslavoristica non sono mutati e pertanto hanno conoscenza storica dell'attività svolta e delle problematiche gestionali anche straordinarie che hanno influito sui risultati del bilancio.

Le informazioni richieste dall'art. 2381, comma 5, c.c., sono state fornite dall'amministratore delegato con periodicità anche superiore al minimo fissato di sei mesi e ciò sia in occasione delle riunioni programmate, sia in occasione di accessi dei membri del collegio sindacale presso la sede della società e anche tramite i contatti/flussi informativi telefonici e informatici con i membri del consiglio di amministrazione: da tutto quanto sopra deriva che gli esecutivi hanno, nella sostanza e nella forma, rispettato quanto ad essi imposto dalla citata norma.

In conclusione, per quanto è stato possibile riscontrare durante l'attività svolta nell'esercizio, il collegio sindacale può affermare che:

- le decisioni assunte dai soci e dall'organo di amministrazione sono state conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono state palesemente imprudenti o tali da compromettere definitivamente l'integrità del patrimonio sociale;
- sono state acquisite le informazioni sufficienti relative al generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società;

- le operazioni poste in essere sono state anch'esse conformi alla legge e allo statuto sociale e non in potenziale contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- non si pongono specifiche osservazioni in merito all'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, né in merito all'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione;
- nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la segnalazione nella presente relazione;
- non si è dovuto intervenire per omissioni dell'organo di amministrazione ai sensi dell'art. 2406 c.c.;
- non sono state ricevute denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c.;
- non sono state fatte denunce ai sensi dell'art. 2409, co. 7, c.c.;
- nel corso dell'esercizio il collegio non ha rilasciato pareri previsti dalla legge.

Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Il collegio sindacale ha preso atto che l'organo di amministrazione ha tenuto conto dell'obbligo di redazione della nota integrativa tramite l'utilizzo della cosiddetta "*tassonomia XBRL*", necessaria per standardizzare tale documento e renderlo disponibile al trattamento digitale: è questo, infatti, un adempimento richiesto dal Registro delle Imprese gestito dalle Camere di Commercio in esecuzione dell'art. 5, comma 4, del D.P.C.M. n. 304 del 10 dicembre 2008.

Il collegio sindacale ha, pertanto, verificato che le variazioni apportate alla forma del bilancio e alla nota integrativa rispetto a quella adottata per i precedenti esercizi non modificano in alcun modo la sostanza del suo contenuto né i raffronti con i valori relativi alla chiusura dell'esercizio precedente.

Poiché il bilancio della società è redatto nella forma cosiddetta "*ordinaria*", è stato verificato che l'organo di amministrazione, nel compilare la nota integrativa e preso atto dell'obbligatorietà delle 53 tabelle previste dal modello XBRL, ha utilizzato soltanto quelle che presentavano valori diversi da zero.

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 maggio 2016 è stato approvato dall'organo di amministrazione e risulta costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa.

Inoltre:

- l'organo di amministrazione ha altresì predisposto la relazione sulla gestione di cui all'art. 2428 c.c.;
- tali documenti sono stati consegnati al collegio sindacale in tempo utile affinché siano depositati presso la sede della società corredati dalla presente relazione, e ciò indipendentemente dal termine previsto dall'art. 2429, comma 1, c.c.

È stato, quindi, esaminato il progetto di bilancio, in merito al quale sono fornite ancora le seguenti ulteriori informazioni:

- i criteri di valutazione delle poste dell'attivo e del passivo soggette a tale necessità inderogabile sono stati controllati e non sono risultati sostanzialmente diversi da quelli adottati negli esercizi precedenti, conformi al disposto dell'art. 2426 c.c.;
- è stata posta attenzione all'impostazione data al progetto di bilancio, sulla sua generale conformità alla legge per quello che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- è stata verificata l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- l'organo di amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, c.c.;
- è stata verificata la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui si è avuta conoscenza a seguito dell'assolvimento dei doveri tipici del collegio sindacale e a tale riguardo non vengono evidenziate ulteriori osservazioni;
- ai sensi dell'art. 2426, comma 5, c.c. i valori significativi iscritti ai punti B-I-1) e B-I-2) dell'attivo sono stati oggetto di nostro specifico controllo con conseguente consenso alla loro iscrizione; si precisa, per mero richiamo, che non sarà possibile distribuire dividendi intaccando le riserve di utili oltre l'ammontare netto di tale posta capitalizzata nell'attivo;
- ai sensi dell'art. 2426, n. 6, c.c. il collegio sindacale ha preso atto che non esiste più alcun valore di avviamento iscritto alla voce B-I-5) dell'attivo dello stato patrimoniale;
[ovvero: si dà atto dell'esistenza della voce "avviamento" che risulta ammortizzato con un criterio sistematico per un periodo di 5 anni - ovvero per un periodo di maggiore durata, che comunque non deve superare i 20 anni qualora sia ritenuto ragionevole supporre che la vita utile dello stesso sia superiore ai 5 anni];
- è stata verificata la correttezza delle informazioni contenute nella nota integrativa per quanto attiene l'assenza di posizioni finanziarie e monetarie attive e passive sorte originariamente in valute diverse dall'euro;
- sono state fornite in nota integrativa le informazioni richieste dall'art. 2427-bis c.c., relative agli strumenti finanziari derivati e per le immobilizzazioni finanziarie iscritte ad un valore superiore al loro *fair value*¹;
- il sistema dei "conti d'ordine e garanzie rilasciate" risulta esaurientemente illustrato²;
[ovvero: i conti d'ordine e di rischio esposti in bilancio, anche con riferimento alle garanzie reali rilasciate, con correlato commento in nota integrativa, permettono una esauriente intelligibilità del bilancio chiuso al 31 maggio 2016];

¹ Per bilanci ai quali non si applica ancora la disciplina del D.Lgs. n. 139/2015.

² Per bilanci ai quali non si applica ancora la disciplina del D.Lgs. n. 139/2015.

- abbiamo acquisito informazioni dell'organismo di vigilanza e non sono emerse criticità rispetto al modello organizzativo adottato che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- in merito alla proposta dell'organo di amministrazione circa la destinazione del risultato netto di esercizio esposta in chiusura della relazione sulla gestione, il collegio non ha nulla da osservare, facendo peraltro notare che la decisione in merito spetta all'assemblea dei soci.

Risultato dell'esercizio sociale

Il risultato netto accertato dall'organo di amministrazione relativo all'esercizio chiuso al 31 maggio 2016, come anche evidente dalla lettura del bilancio, risulta essere positivo per euro 1.643.061.

I risultati della revisione legale del bilancio da noi svolta sono contenuti nella prima sezione della presente relazione.

B3) Osservazioni e proposte in ordine all'approvazione del bilancio

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta il collegio propone all'assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 maggio 2016, così come redatto dagli amministratori.

Saint Christophe, 29.08.2016

Il Collegio sindacale

- Dr. Gianni Giuseppe ODISIO – Presidente;
- Dr.ssa Patrizia GIORNETTI - Sindaco effettivo
- Dr. Dario MONTROSSET - Sindaco effettivo.

PER IL COLLEGIO



ALLEGATO A

		31/05/2016	31/05/2015
Crediti verso soci	Euro	-	-
Immobilizzazioni	Euro	66.469.382	64.313.559
Attivo circolante	Euro	23.003.837	23.854.301
Ratei e risconti	Euro	158.197	199.762
Totale attivo	Euro	89.631.416	88.367.622
Patrimonio Netto	Euro	62.027.547	60.042.515
Fondi per rischi ed oneri	Euro	280.000	250.000
Trattam. fine rapp. lav.sub.to	Euro	2.579.313	2.977.388
Debiti	Euro	20.973.944	22.016.934
Ratei e risconti	Euro	2.127.551	1.436.473
Utile (perdita) dell'esercizio	Euro	1.643.061	1.644.312
Totale passivo	Euro	89.631.416	88.367.622
Valore della produzione	Euro	26.102.059	25.084.519
Costi della produzione	Euro	23.451.034	22.624.355
<i>Differenza tra valori e costi della produzione</i>	<i>Euro</i>	<i>2.651.025</i>	<i>2.460.164</i>
Proventi ed oneri finanziari	Euro	- 105.511 -	73.415
Rettifiche di valore di attività finanziarie	Euro	- 21.456 -	21.933
Proventi ed oneri straordinari	Euro	- 30.001 -	250.000
<i>Risultato prima delle imposte</i>	<i>Euro</i>	<i>2.494.057</i>	<i>2.114.816</i>
Imposte sul reddito dell'eserc., correnti, diff. ed. antic.	Euro	- 850.996 -	470.504
Utile (perdita) dell'esercizio	Euro	1.643.061	1.644.312

