

**BILANCIO**  
**DELL'ESERCIZIO 2016 / 2017**  
dal 1° ottobre 2016 al 30 settembre 2017

- Relazione sulla gestione
- Relazione del revisore e del collegio sindacale
- Stato patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario
- Nota integrativa

## **COURMAYEUR MONT BLANC FUNIVIE - C.M.B.F. S.p.A.**

Sede: 11013 Courmayeur (Aosta), Strada Dolonne – La Villette 1b

Capitale sociale: Euro 26.641.291,96 i.v.

Codice fiscale e numero iscrizione

al Registro Imprese di Aosta: 00040720070

R.E.A. Aosta: 31283

### **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

#### **AL BILANCIO CHIUSO IL 30 SETTEMBRE 2017**

Signori Azionisti,

sottoponiamo al Vostro esame e alla Vostra approvazione il bilancio dell'esercizio dal 1° ottobre 2016 al 30 settembre 2017. Dopo avere calcolato ammortamenti sui beni materiali per Euro 3.384.863 e sui beni immateriali per Euro 282.053, il bilancio chiude con un utile prima delle imposte di Euro 696.135; le imposte dell'esercizio ammontano ad Euro 286.189 per Ires dell'esercizio, ad Euro 156.716 per Irap dell'esercizio, meno Euro 249.551 per Ires differita oltre ad Euro 145.749 per Ires anticipata; l'utile dopo le imposte risulta di Euro 357.032.

Dal punto di vista dello **scenario generale** in cui ha operato la società, si è trattato del terzo inverno iniziato con la generale scarsità di neve su gran parte dell'arco alpino sia sul versante settentrionale che meridionale. La carenza di neve è stata molto sentita nelle stazioni delle alpi francesi limitrofe, che ne sono state del tutto prive fino a gennaio inoltrato, anche a causa delle temperature elevate, che non consentivano di produrre neve artificiale. Questa circostanza ha contribuito all'incremento degli abituali flussi transfrontalieri di sciatori verso il nostro comprensorio, che

presentava condizioni migliori.

In Italia, per le imprese del settore, l'inverno è stato caratterizzato da indici sostanzialmente stabili o al più in leggero calo nelle alpi orientali e in crescita nelle stazioni piemontesi. La Valle d'Aosta ha registrato incrementi di presenze e di incassi a doppia cifra percentuale.

Il settore ha in definitiva confermato di essere in ripresa, fenomeno riconducibile in buona parte al restringimento dell'offerta di vacanza invernale per via delle evoluzioni geopolitiche in atto, le quali determinano un maggiore orientamento della clientela verso destinazioni domestiche.

Per la Vostra società l'esercizio chiuso è stato molto positivo. Il primo elemento caratterizzante è stato la continuità: grazie a una stagione invernale iniziata sin dal mese di novembre con un innevamento che ha consentito di offrire tutte le piste aperte, quella conclusa è stata la prima stagione che ha consentito di esprimere il livello di potenzialità commerciale acquisito, dopo due stagioni in cui questo risultava "mascherato" dalle vendite a prezzo fortemente ridotto della prima parte di stagione.

Gli incassi hanno ampiamente superato i migliori livelli storicamente raggiunti - oltre due milioni e mezzo di Euro superiori alla scorsa stagione - che già rappresentava la migliore di sempre in valore monetario. Questo risultato attesta l'atteso recupero della redditività e l'efficacia del nuovo assetto gestionale, sul piano della commercializzazione, della organizzazione aziendale e degli investimenti, e va a confermare i segnali di apprezzamento provenienti dalla clientela, dagli operatori economici ed istituzionali locali e dai partners commerciali.

Il secondo elemento, che nel corso dell'esercizio chiuso ha caratterizzato lo scenario in cui opera la Vostra società, è rappresentato dall'entrata in vigore del decreto legislativo 18 agosto 2016, n.175 "testo unico in materia di società a partecipazione pubblica", seguito dalla Legge regionale 14 novembre 2016, n. 20 "Disposizioni in materia di rafforzamento dei principi di trasparenza, contenimento dei costi e razionalizzazione della spesa nella gestione delle società partecipate dalla Regione". Tali disposizioni di legge stabiliscono un quadro normativo ulteriore rispetto alle norme sulle società contenute nel codice civile e le norme generali di diritto privato e hanno impatti sugli aspetti gestionali e organizzativi della società, la cui portata non è ancora completamente delineata, ma che sicuramente condurranno ad una maggiore strutturazione e ad una minor prontezza dell'apparato gestionale.

La **stagione invernale 2016/2017** iniziava con nevicate copiose fin dal giorno 7 novembre, accompagnate da una serie di cinque giorni di freddo intenso, che consentivano una preparazione precoce del fondo. Ulteriori precipitazioni, fino ad oltre un metro di neve cumulata al suolo, facevano ipotizzare un'apertura in condizioni ottimali, ma cinque giorni di pioggia battente e pressoché ininterrotta, dal 21 al 25 novembre, erodevano la neve al suolo fino a quota 2000 metri. Il 26 novembre, come da calendario, si apriva parzialmente il comprensorio con l'esclusione della Val Veny e dell'area Pra Neyron. L'apertura veniva completata il weekend successivo grazie ad un momentaneo lieve abbassamento della temperatura. Le tariffe, che nella prima settimana, in ragione dell'offerta ridotta, erano state abbassate a 30 Euro per il giornaliero, potevano essere quindi riportate ai

valori di listino. Il 3 dicembre veniva aperta al pubblico esercizio la nuova seggiovia Dzeleuna, a seguito dell'esito positivo del collaudo tecnico funzionale del competente ufficio regionale. Si tratta del riposizionamento di un impianto usato e l'esito estetico funzionale dell'operazione è parsa da subito buona. Durante il ponte dell'Immacolata Courmayeur era al completo e gli impianti erano tutti aperti.

In seguito le vacanze natalizie e i mesi di gennaio e febbraio hanno visto un buon innevamento e un aumento di frequentazione. Il mese di marzo, l'unico mese in calo nel raffronto con l'esercizio precedente, è stato caratterizzato da un clima anormalmente caldo e ciò ha impattato sulla qualità della neve, ancor più a Courmayeur che in stazioni a quota più elevata. Un anticipo di clima estivo ha distolto la clientela di prossimità dalla frequentazione della montagna a partire dall'ultima settimana di marzo e per assenza di neve si è dovuto chiudere il versante Val Veny con cinque giorni di anticipo l'11 aprile.

A fine stagione invernale gli incassi ammontavano a 14.720.094 Euro, comprensivi di Euro 708.744 relativi ai possessori di biglietti MBU emessi a Chamonix, contro i 12.173.909 dello scorso anno, che rappresenta il miglior risultato nella serie storica, al lordo dell'iva e delle ripartizioni di biglietteria, con un aumento di 2.546.185. Euro, pari al 20,9%.

Il risultato, esaminato nella sua articolazione temporale, evidenzia l'andamento mantenutosi con continuità a livelli alti fino a fine febbraio, con un calo nei mesi di marzo e aprile, anche in conseguenza di un calendario delle vacanze scolastiche nei paesi Europei meno favorevole.

	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17
ott/nov	932.858	809.402	744.556	1.076.248
dic	2.662.829	1.604.740	1.360.233	3.579.886
gen	2.365.672	2.147.282	2.684.140	3.121.742
feb	2.875.707	3.465.346	4.079.134	4.112.540
mar	2.770.173	2.200.506	3.051.702	2.516.303
apr	525.149	469.015	254.143	312.929
<b>tot</b>	<b>12.132.387</b>	<b>10.696.291</b>	<b>12.173.909</b>	<b>14.720.094</b>

I giorni di apertura sono stati 143, contro i 128 della scorsa stagione e i 117 della precedente, le presenze sono state 509.000, a fronte delle 428.000 della scorsa stagione e delle 393.000 della precedente; analizzando le presenze a giornata si ha un valore che conferma il trend di crescita.

	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17
<b>Presenze a giornata</b>	3.197	3.357	3.348	3.560

Il picco di frequentazione, verificatosi nella giornata del 29 dicembre 2016, è stato pari a 9.566 presenze.

I passaggi sono stati complessivamente 4.800.519 in aumento del 19% rispetto alla scorsa stagione.

La composizione del fatturato mantiene le tendenze degli ultimi anni verso una diminuzione delle vendite intermedie e una progressiva affermazione dei nuovi canali telematici che si orientano al pubblico. Il prodotto teleskipass ha incassato 1.322.000 Euro, in aumento del 21,12% e, dunque, oltre la media dell'incremento generale; le vendite web presso gli alberghi (cosiddette OPOS) assommano a 248.000 Euro in crescita del 49,54%; ancora più rilevanti gli incrementi percentuali delle vendite web al dettaglio e mobile, che assommano a 26.000 e 83.000 Euro rispettivamente, in progressione del 163 e 114%.

I biglietti intermediati dai T.O. e dai club, che ammontano a complessivi

978.000 Euro, sono sullo stesso livello della stagione scorsa (+0,73%) e, dunque, in controtendenza rispetto all'andamento generale della biglietteria.

Anche la distribuzione delle vendite per classi di biglietteria evidenzia il mantenimento dei rapporti percentuali, ad eccezione del recupero di due punti dei biglietti giornalieri, riconducibile alla vendita a prezzo pieno sin dalla parte iniziale della stagione in cui la frequentazione giornaliera ha l'incidenza più elevata.

LORDO IVA	2013/14		2014/15		2015/16		2016/17	
giornalieri	4.146.236	36%	3.704.875	36%	4.137.038	35%	5.185.630	37%
WE (2-3gg.)	1.431.410	12%	1.164.158	11%	1.573.864	13%	1.820.255	13%
pluri	3.523.954	30%	3.207.734	31%	3.632.901	31%	4.068.058	29%
Non Cons.	169.916	1%	76.560	1%	49.500	0%	110.000	1%
Stagionali	1.460.200	13%	1.291.970	13%	1.411.420	12%	1.695.635	12%
A/R e skipass vari	583.621	5%	566.513	6%	638.114	5%	752.463	5%
articoli	244.562	2%	211.552	2%	304.022	3%	379.313	3%
TOTALE FATTURATO	11.559.898	100%	10.223.362	100%	11.746.858	100%	14.011.353	100%

La stagione estiva 2017 ha avuto un andamento mediocre a causa del clima meno favorevole della scorsa estate che non ha favorito la frequentazione della piscina. Gli incassi si sono attestati ad Euro 259.532, in diminuzione del 19,43% rispetto allo scorso esercizio, e del 7,30% rispetto a quello precedente.

Ai ricavi per l'attività di trasporto si affiancano introiti accessori, quali l'affitto di aziende commerciali, con introiti pari a Euro 224.832,15, la remunerazione per pubblicità di terzi presso le stazioni funiviarie e il materiale informativo per Euro 474.193,15, i ricavi dei parcheggi e autorimesse per Euro 180.332,85 il corrispettivo per le prestazioni di soccorso sulle piste pari a Euro 67.600,00.

**I costi della produzione** seguono l'andamento crescente del fatturato, sia

in conseguenza dell'aumento dei costi marginali, soprattutto per il personale, l'energia e i carburanti, sia perché la disponibilità di risorse finanziarie ha consentito di affrontare manutenzioni sinora differite. Da un importo di Euro 12.255.320 dell'esercizio 2015/2016, si è saliti ad Euro 13.839.533, in esito principalmente ai seguenti scostamenti:

- 1) costi per il personale in aumento del 11,06% attestati a 4.945.395 Euro, conseguenza di una stagione invernale più lunga della precedente: 143 giorni contro 128 e con un maggior numero di impianti aperti;
- 2) un sensibile aumento dei costi per materie prime, di consumo e di merci (+309.842 Euro) su cui hanno influito il maggior consumo di energia elettrica per 109.548 Euro (+14%), di carburante per i mezzi battipista per 31.348 Euro (+12%) e una elevata incidenza degli acquisti per manutenzione, complessivamente cresciuti di circa 141.000 Euro (+34%) come risultato dell'incremento degli acquisti per mezzi battipista (+53.526 Euro), per impianti (+46.163 Euro) per innevamento (+32.489 Euro) e per immobili (+9.078 Euro);
- 3) un elevato incremento (506.096 Euro) dei costi per servizi; le voci più significative sono l'aumento dei servizi per manutenzione impianti (+292.681 Euro), manutenzione impianti di innevamento (+43.070 Euro), manutenzione immobili (+18.567 Euro), compensato da un minor costo per manutenzioni strade e piazzali (-20.600 Euro), manutenzioni diverse (+93.604 Euro); in netto decremento i costi per direzione di esercizio (-104.000 Euro), a seguito di una rivisitazione del contratto;

- 4) i costi per il godimento di beni di terzi sono in aumento di circa 38.000 Euro, imputabili all'aumento dei costi per il noleggio macchine di biglietteria, conseguente al rinnovo di parte del macchinario, necessario all'aggiornamento del sistema, il cui costo è stato imputato dalla Pila interamente all'esercizio;
- 5) un lieve diminuzione degli ammortamenti per Euro 38.673, conseguenza del raggiunto pieno ammortamento di alcuni cespiti;
- 6) l'aumento degli oneri diversi di gestione per Euro 141.741, dovuti per 67.982 Euro al valore residuo della seggiovia Dzeleuna smantellata, per 33.829 Euro al compenso una tantum versato al Comune di Courmayeur a saldo della controversia sul terreno in località Altiporto, per circa 17.000 Euro a maggiori quote associative AVIF in ragione del maggior fatturato, oltre 20.000 Euro imputati a sopravvenienze passive, per l'addebito da parte della Compagnie du Mont Blanc di competenze relative ad esercizi trascorsi, e per la registrazione a costo di spese relative a progettazioni di interventi momentaneamente congelati;
- 7) l'accantonamento di 100.000 Euro a fronte del rischio di soccombenza nel contenzioso verso l'Agenzia delle Entrate riguardo all'accatastamento delle stazioni funiviarie e del conseguente possibile assoggettamento all'IMU.

Indagando la formazione dei costi, si rileva che consumi di carburante, dopo due stagioni ad attività ridotta, sono ritornati ai livelli abituali. Rispetto alla scorsa stagione vi è un incremento di 48.700 litri, pari al 22,8%, corrispondenti a circa 52.000 Euro di maggiore costo, di cui una quota

viene assorbita dal calo delle rimanenze.

Consumo gasolio per autotrazione					
	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17
Novembre	6.947	9.463	2.352	3.935	13.750
Dicembre	57.319	36.523	20.220	13.662	46.610
Gennaio	58.766	56.115	41.510	60.979	56.482
Febbraio	52.853	58.893	54.337	58.634	54.486
Marzo	60.856	64.250	53.755	59.990	68.579
Aprile	19.563	29.708	19.919	16.456	22.378
<b>Totale</b>	<b>256.304</b>	<b>254.951</b>	<b>192.094</b>	<b>213.655</b>	<b>262.284</b>

Analoghe considerazioni possono essere fatte per i consumi di energia elettrica dove rispetto allo scorso anno si registra un incremento di 852.793 KWh, per un corrispondente maggior costo di circa 105.000 Euro.

Consumo energia elettrica										
	2012/13		2013/14		2014/15		2015/16		2016/17	
	Euro	KWh								
Novembre	68.028	432.251	116.575	778.439	49.421	280.968	105.299	665.008	137.474	900.964
Dicembre	128.595	908.356	175.152	1.215.953	191.004	1.259.787	107.242	653.025	156.235	1.009.874
Gennaio	124.300	841.333	146.079	938.487	181.942	1.216.826	158.495	1.071.766	193.840	1.349.811
Febbraio	103.889	693.549	106.064	666.601	135.045	849.258	106.043	678.123	101.529	680.259
Marzo	100.740	693.463	105.161	684.251	101.593	638.887	105.219	693.242	95.936	655.073
Aprile	50.359	300.229	68.547	411.682	53.592	318.658	47.380	281.508	49.112	299.484
<b>Totale</b>	<b>575.910</b>	<b>3.869.181</b>	<b>717.577</b>	<b>4.695.413</b>	<b>712.597</b>	<b>4.564.384</b>	<b>629.678</b>	<b>4.042.672</b>	<b>734.126</b>	<b>4.895.465</b>

Per quanto concerne i costi del personale, occorre preliminarmente osservare come questi siano strettamente correlati all'effettivo calendario delle aperture della stazione. Confronti tra esercizi contabili diversi devono, dunque, tener conto delle variabili gestionali complesse dipendenti da durata, ma anche dalle modalità di erogazione del servizio. Oltre a queste fluttuazioni, l'andamento risente, in modo sistematico, degli adeguamenti contrattuali e della struttura dell'organico. I primi stanno giovando della contrattazione collettiva, condotta in modo virtuoso dalle organizzazioni di categoria a livello regionale e nazionale. Il costo medio orario è aumentato, al netto delle economie derivanti dalle poste non monetarie, dello 0,1% nell'esercizio precedente e dell'1,2% nel

corrente, si stima che subisca un ulteriore aumento in ragione degli incrementi stabiliti dai contratti collettivi di primo e secondo livello, i cui periodi di vigenza scadono nell'aprile 2019 e nell'ottobre 2018. L'evoluzione dell'organico aziendale ha favorito la riduzione dei costi, grazie anche ad alcuni pensionamenti, sia nel riportare all'essenziale gli effettivi, sia nella riduzione dell'anzianità e correlativamente dei livelli medi di inquadramento. Per contro è da prevedere un aumento, non facilmente stimabile, degli addetti alle attività di staff correlate alla maggior complessità organizzativa imposta dagli orientamenti in atto per le partecipate pubbliche.

INDICI COSTO PERSONALE	2014/15	2015/16	2016/17	n/n-1	n/n-2
Totale ore pagate	173.262	179.639	195.982	9,1%	13,1%
Costo del personale [K€]	4.177	4.333	4.785	10,4%	14,6%
Costo orario medio	€ 24,11	€ 24,12	€ 24,42	1,2%	1,3%
Fissi/ stagionali n.	0,35	0,38	0,36	-4,1%	2,9%
Fissi/ stagionali ore	0,75	0,74	0,58	-21,6%	-22,3%
Fissi/ stagionali costo	1,11	1,12	0,88	-21,1%	-20,6%

Nel dettaglio l'incremento dei costi di manutenzione impianti (+292.681 Euro), sono da ricondursi a operazioni manutentive generalmente più corpose, anche a seguito dell'avvicendamento di due capiservizio per pensionamento e conseguente recupero di standard più elevati da parte dei subentranti. Inoltre, sono confluiti nei servizi manutentivi i costi per l'effettuazione delle prove non distruttive per circa 55.000 Euro, che fino all'esercizio precedente erano parte del contratto per la direzione dell'esercizio. Vi sono stati poi interventi puntuali di un certo rilievo: la sostituzione delle funi portanti della funivia Youla (82.600 Euro), la revisione del riduttore della funivia Courmayeur, con la sostituzione della corona dentata (38.832 Euro), riparazione del motore elettrico della

seggiovia Zerotta (18.950 Euro).

Nel settore piste, per l'impianto di innevamento, si è approvvigionata una dotazione di valvole di linea per circa 39.000 Euro, si è anche proseguito nei ripristini sulle tubazioni di linea e delle valvole di sezionamento. Si è proceduto ad una importante manutenzione dell'impianto antivalanga con la sostituzione di un esploditore (67.000 Euro). Sui fabbricati vi sono stati alcuni interventi di rilievo sulle strutture della piscina, l'upgrade a Led dell'illuminazione del parcheggio Dolonne e il ripristino del fronte a valle del parcheggio Courmayeur.

In definitiva, la struttura dei costi rivela il permanere della difficoltà a contenere i costi complessivi per beni, servizi e personale relativi ad interventi manutentivi e di messa a norma sulle infrastrutture e sulle dotazioni di mezzi e attrezzature.

Complessivamente, i risultati della gestione in termini economici e conseguentemente finanziari dell'esercizio chiuso sono stati sufficienti a fronteggiare gli impegni di ammortamento dei finanziamenti accesi e contemporaneamente a permettere gli interventi necessari o opportuni per il mantenimento e lo sviluppo dell'attività aziendale. In termini numerici, l'autofinanziamento della gestione operativa si colloca a circa 4.379.615 Euro, a fronte di impegni finanziari per l'ammortamento dei mutui in corso per 2.057.217 Euro e di investimento per Euro 1.041.336

Per quanto concerne gli **investimenti operati nell'esercizio** è stata ultimata la costruzione della nuova seggiovia Dzeleuna, tramite il riposizionamento, da parte della società Graffer S.r.l., di una seggiovia triposto Leitner del 1998, che è entrata in esercizio nella stagione invernale.

Si è ripreso, dopo una stagione invernale senza investimenti, il rinnovamento del parco mezzi battipista, con l'acquisto di una nuova macchina di costruzione Prinoth, dotata di verricello, per un importo di 375.000 Euro. Un ulteriore mezzo con verricello è stato acquistato a novembre dopo la chiusura dell'esercizio.

E' stato acquistato e installato un nuovo sistema automatizzato di controllo accessi per il parcheggio Dolonne, per una spesa di 135.786 Euro, che consente di mantenere il parcheggio disponibile 24 ore su 24, fornisce un servizio migliore e presumibilmente genererà un maggior incasso del vecchio sistema a gettoni.

Sul piano dell'equipaggiamento ludico sportivo, si è approntato, nell'ambito di un'iniziativa pubblicitaria in collaborazione con Bmw, un tracciato con rilevamento della velocità massima degli sciatori, con un investimento di 26.201 Euro.

Si è inoltre provveduto a un'ulteriore tranche di acquisti per l'adeguamento della dotazione per la sicurezza delle piste e per l'innevamento programmato, in quest'ambito si è in particolare costruito un nuovo tratto di linea di circa 100 metri per permettere il rapido approntamento della pista di accesso al Plan Chécrouit. Si è poi provveduto a integrare le attrezzature e le dotazioni anche informatiche, nonché ad effettuare una ulteriore tranche di interventi su fruibilità e sicurezza dei parcheggi Val Veny nell'ambito della collaborazione con il comune di Courmayeur.

Nell'ambito dei beni immateriali, si è avviate la dotazione di un sistema software per il supporto alla gestione e alla manutenzione degli impianti, con in investimento di 13.539 Euro.

Complessivamente l'incremento per acquisizioni delle immobilizzazioni nell'esercizio è stata di Euro 1.810.698.

La parte qualificante del programma investimenti per l'esercizio è stata l'avvio delle attività per la sostituzione delle funivie Youla e Arp. Il Consiglio di amministrazione nella seduta del 22 dicembre 2016 ha approvato il progetto di fattibilità tecnico economica a firma dell'ingegner Chatrian e ha deliberato di bandire la gara Europea per la progettazione. I relativi adempimenti hanno impegnato l'ufficio tecnico per la prima metà dell'esercizio e il 16 marzo 2017 la commissione giudicatrice, appositamente costituita, ha formulato la proposta di aggiudicazione.

In parallelo si erano avviate le pratiche per la consegna dei lavori di costruzione della nuova pista dell'Arp, propedeutica al rifacimento della omonima funivia. A metà giugno erano giunti tutti i pareri autorizzativi e la documentazione amministrativa da parte dell'ATI aggiudicataria. Purtroppo, in occasione dei sopralluoghi per il tracciamento della pista, preliminari alla formale consegna dei lavori, si è evidenziata una evoluzione geologica del pendio, forse anche a causa delle temperature inusualmente elevate dell'inizio estate, tale da rendere opportuno l'approfondimento delle metodologie di messa in sicurezza del pendio a monte della futura pista. Si è ritenuto di sospendere la stipula del contratto di appalto per la costruzione della pista e anche l'aggiudicazione dei servizi di progettazione del nuovo impianto, che è funzionalmente dipendente dalla pista. Pertanto l'iniziativa che aveva maggiormente impegnato la società nell'attività tecnica e amministrativa, anche per l'espletamento della gara Europea di progettazione, ha dovuto essere

posticipata all'esecuzione di approfondimenti sul versante, finalizzati alla proposta di una nuova articolazione temporale e finanziaria dell'intervento, che il Consiglio di Amministrazione sarà chiamato ad esaminare nei primi mesi del 2018.

Sono proseguiti i **rapporti di collaborazione** con gli operatori economici e con i soggetti istituzionali del territorio. E' continuata con successo l'iniziativa dell'apertura notturna della funivia Courmayeur, cofinanziata dagli esercenti del Plan Chécrouit e giunta ormai alla quarta stagione. La frequentazione si è sostanzialmente stabilizzata (+0,4%) in termini di salite notturne, ma registrano ancora incrementi nella fascia dell'after ski. Prosegue l'utilizzo da parte degli alberghi e di alcuni altri operatori della procedura di vendita presso terzi, denominata OPOS, che per il nostro comprensorio è aumentata del 18%.

Con il Comune di Courmayeur vigono rapporti di continua collaborazione sul piano delle iniziative promozionali e, più in generale, dell'operatività ed organizzazione della stazione e del sostegno fornitori, per quanto di competenza, sul piano autorizzativo nell'attuazione degli investimenti.

Il 2017 è stato il secondo anno di gestione unitaria come zona blu delle aree del parcheggio presso la funivia Val Veny, in attuazione della apposita convenzione stipulata con il Comune. Si è consolidato l'obiettivo di garantire la disponibilità dei posti auto per gli utenti della funivia, a discapito di utilizzi con periodi di sosta medio lunghi. Gli incassi della struttura, ripartiti secondo il rapporto di superficie, sono stati complessivamente di Euro 43.450, e hanno contribuito a coprire i costi di gestione e dei lavori di sistemazione concordati. Si è dato altresì attuazione ad una collaborazione

con il Comune per effettuare le operazioni di disgaggio delle valanghe che incombono sulla strada della Val Ferret, il nostro ruolo è stato quello di fornire l'esplosivo e gli artificieri, che operavano sotto le direttive di un responsabile di nomina Comunale.

La società ha fornito il suo pieno sostegno alle attività agonistiche promosse dalle associazioni sportive locali e da quelle che l'hanno scelta come base di appoggio; sono state effettuate 45 competizioni.

Inoltre continua il coordinamento e la ricerca di possibili sinergie con le altre società del gruppo, in particolare nell'acquisizione di beni e servizi con procedure comuni e nella speciale collaborazione con la Funivie Piccolo San Bernardo S.p.a., anche attraverso la condivisione delle risorse umane attuata mediante lo strumento del distacco di personale.

Tra le **vicende giudiziarie** e i contenziosi, nell'ambito dell'azione di responsabilità in corso presso la Corte d'Appello di Torino contro il precedente Presidente, signor Nicolino Perretta, il 14 novembre si è tenuta l'udienza di precisazione delle conclusioni, la Corte ha trattenuto la causa in decisione e ha assegnato i termini di legge per il deposito delle comparse conclusionali e delle note di replica, che porteranno la causa nel 2018.

Il contenzioso con l'Agenzia delle Entrate di Aosta si è ampliato a dodici controversie a causa di successivi avvisi di accertamento in rettifica della categoria catastale e della rendita catastale, relativamente alle unità immobiliari classificate in categoria E1 e precisamente la telecabina Dolonne, con due pratiche, le seggiovie Peindeint, Aretù, Gabba, Bertolini, Zerotta, Dzeleuna, Maison Vieille e la telecabina Chécrouit. Tutti gli avvisi di accertamento sono stati oggetto di impugnazione presso la

Commissione Tributaria Provinciale di Aosta, la quale aveva emesso una prima sentenza, la N. 91/2016, che riuniva le prime otto cause, accogliendo i ricorsi della società, con spese compensate. Nel 2017 la Corte di Cassazione si è pronunciata in giudizi analoghi in senso favorevole all’Agenzia delle Entrate. Di conseguenza, le Commissioni Tributarie della Valle d’Aosta, le quali (sia in primo, che in secondo grado) si erano in precedenza sempre espresse in favore della tesi delle società funiviarie, hanno mutato il proprio orientamento, respingendo i nuovi ricorsi presentati dalle contribuenti. Così è avvenuto all’udienza del 8 novembre 2017 per il Vostro ricorso riguardane la telecabina Chécrouit e la seggiovia Maison Vieille. Le società funiviarie Valdostane hanno presentato in data 17 novembre 2017 all’Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale della Valle d’Aosta, per l’inoltro alla Direzione Centrale Normativa e Contenzioso, una “Istanza di definizione concordata dei contenziosi pendenti, con la quale hanno proposto una soluzione extragiudiziaria, consistente nel riconoscimento della categoria catastale D/8 agli impianti di risalita riservati agli sciatori (in salita invernale, cd. “sci ai piedi”) e della categoria E/1 a tutti gli altri impianti, utilizzabili anche dalla generalità degli utenti (c.d. “trasporto promiscuo”). Sussistendo un rischio probabile di soccombenza si è provveduto all’accantonamento degli importi corrispondenti all’IMU che sarebbe dovuta.

Sono in corso alcuni contenziosi relativi a risarcimenti richiesti da sciatori a seguito di infortuni sciistici, a cui farebbe fronte la nostra assicurazione.

La causa che ci vedeva opposti al Comune di Courmayeur sul versamento di una percentuale degli incassi del ristorante Altiporto si è conclusa il 9

luglio con un accordo che libera la società dall'obbligo del pagamento, riconoscendo al Comune unicamente il saldo delle somme dovute sino al 2017.

E' tuttora in corso il giudizio presso la Corte di Cassazione per il rimborso dell'imposta di registro relativa ad un atto del 1983.

Nell'esaminare le possibili **fonti di rischio si** constata con soddisfazione che, ove la stagione consenta il regolare esercizio del comprensorio, le performance economiche e finanziarie della società raggiungono i livelli previsti, ma, contemporaneamente, non si può ignorare che permane un grado di alea elevato, come evidenziato dall'andamento degli scorsi due esercizi. Pertanto, si ritiene di ribadire i rischi connaturati nella nostra attività, già evidenziati nel Business Plan redatto a inizio mandato e richiamate nella relazione a corredo dello scorso bilancio. Vi sono quelli, di natura commerciale, propri del settore economico in cui opera la società, segnatamente il rischio meteorologico. Inoltre l'attività della Courmayeur Mont Blanc Funivie S.p.a. attiene all'offerta di servizi in un mercato maturo e con offerta crescente; in aggiunta, trattandosi di servizi per il tempo libero e quindi, per definizione, superflui, ci si trova esposti a rischi ogniqualvolta diminuisce la propensione alla spesa, circostanza probabile in presenza di una crisi economica generalizzata.

La gestione di un complesso ricreativo sportivo in ambito montano offre attività potenzialmente pericolose, in ragione delle energie in gioco correlate a velocità elevate degli sciatori e della potenziale esposizione a pericoli naturali, segnatamente i fenomeni valanghivi. Il 2 marzo un gruppo di una ventina di sciatori abbandonavano le piste e venivano travolti da una

valanga nel canalone di La Visaille, tre dei quali decedevano. Le autorità inquirenti non hanno ritenuto di coinvolgere la responsabilità della vostra società in ragione della corretta operatività in termini di chiusura, delimitazione e segnalazione effettuata.

La Vostra società non ha fatto ricorso a strumenti finanziari e il rischio di perdite su crediti commerciali è pressoché nullo in quanto si opera prevalentemente con pagamento anticipato.

Quanto ai rischi collegati all'operatività in ambito amministrativo, la Vostra società ha adottato un modello organizzativo ex D.Lgs. 231/2001 recante la "Disciplina della responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, delle società e delle associazioni anche prive di personalità giuridica", e ha istituito un Organismo di Vigilanza, dotato di autonomi poteri di iniziativa e di controllo, con il compito di vigilare sulla concreta e corretta applicazione del modello organizzativo e di curarne l'aggiornamento. Si è aggiornato a termini di legge il piano anticorruzione. Tali nuovi dispositivi si aggiungono e integrano i modelli ISO 9001 e OHSAS 18001 già operativi da anni.

Si continua inoltre ad operare per la riconduzione nella norma degli impianti e in generale del patrimonio dell'azienda. Oltre alle pratiche di accatastamento degli immobili, pressoché completate, si è concluso l'iter amministrativo di omologazione e messa in servizio dei dispositivi antivalanga gaz-ex, avviato nel 1993, ben 24 anni orsono, con il sopralluogo dell'Inail con esito positivo, avvenuto in data 25 luglio e il 10 agosto.

Altro elemento di alea è connaturato alle scadenze periodiche per gli impianti. Nel corso dell'esercizio è stata ultimata la costruzione della nuova

seggiovia Dzeleuna, che era giunta al termine della vita utile. Considerato che si sono ottenute le proroghe quadriennali consentite per legge per gli impianti seggiovia Maison Vieille, telecabina Chécrouit e seggiovia Aretu, le prossime scadenze del calendario di interventi sugli impianti, tralasciando quelli minimi sulle sciovie, saranno le revisioni generali della seggiovia Aretu e della telecabina Chécrouit nel 2019, ulteriormente prorogabili al 2020, le scadenze della vita tecnica della seggiovia Maison Vieille, ulteriormente prorogabile al 2020, della funivia Youla nel 2021 e della funivia Arp nel 2023, anch'esse prorogabili fino ad un massimo di 5 anni, con il presupposto della successiva dismissione.

#### **Sintesi e indici di bilancio.**

Quale risultato di sintesi di tutti i fatti gestionali avvenuti nel corso dell'esercizio, come esaurientemente illustrato e dettagliato nei prospetti di bilancio e nella relativa nota integrativa, la società ha recuperato una posizione reddituale e di liquidità sufficiente. Oltre a conseguire i propri obiettivi aziendali si ritiene, inoltre, che l'attività della società abbia efficacemente supportato, quale suo indotto, le attività economiche e sportive dell'area e della comunità in cui essa opera.

Per meglio rappresentare lo sviluppo della situazione economica, patrimoniale e finanziaria della società sono stati riclassificati i principali dati del bilancio, con valori espressi in migliaia di Euro, confrontandoli con quelli del precedente esercizio.

Il seguente prospetto evidenzia l'andamento dei flussi finanziari in base alle fonti di finanziamento e all'impiego dei fondi risultanti dal bilancio.

	30/09/2017	30/09/2016
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	357.032	60.679
Imposte sul reddito	339.103	23.606
Interessi passivi/(attivi) (Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	164.263	157.845
	67.682	194
1) Utile (perdita) prima d'imposte, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	928.080	242.324
Accantonamenti ai fondi	399.611	239.314
Ammortamenti delle immobilizzazioni	3.358.150	3.388.919
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	90	501
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	-39.381	945
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	4.646.550	3.872.003
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	44.624	3.626
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	-2.424	83.873
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	-3.842	259.598
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	-3.099	-31.562
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	56.828	-19.451
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	321.701	-60.113
3) Flusso finanziario del capitale circolante netto	5.060.338	4.107.973
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	-167.615	-169.608
(Imposte sul reddito pagate)	-53.549	-28.629
(Utilizzo dei fondi)	-486.559	-320.187
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	4.352.615	3.589.550
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
Immobilizzazioni materiali (Investimenti)	-1.032.087	-1.359.798
Immobilizzazioni materiali Disinvestimenti	366	31.000
Immobilizzazioni immateriali (Investimenti)	-9.615	-170.418
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	-1.041.336	-1.499.216
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Mezzi di terzi	0	0
Accensione finanziamenti	878.738	0
(Rimborso finanziamenti)	-2.060.217	-2.066.164
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	-1.181.479	-2.066.164
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>2.129.800</b>	<b>24.170</b>
<b>Totale disponibilità liquide a fine esercizio</b>	<b>2.417.620</b>	<b>287.820</b>

Alla data di chiusura dell'esercizio le disponibilità sui c/c bancari ammontavano a complessivi Euro 2.417.620 e il finanziamento "stand-by" del Crédit Agricole era utilizzato per l'importo massimo, corrispondente ad Euro 1.335.000.

Si forniscono di seguito alcuni indicatori economici e finanziari:

indici	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11
costo del personale / ricavi vendite	37,20%	39,71%	42,98%	40,31%	40,89%	42,67%	40,78%
risultato operativo / ricavi vendite (ROS)	6,50%	2,16%	-8,05%	2,84%	-1,57%	-5,95%	4,39%
oneri finanziari / ricavi vendite	-1,20%	-2,09%	-2,35%	-2,50%	-2,93%	-3,35%	-3,12%
risultato prima imposte / ricavi vendite	5,20%	0,75%	-10,09%	0,68%	37,07%	-9,33%	1,16%
utile (perdita) / ricavi vendite	2,70%	0,54%	-7,80%	0,06%	25,26%	-8,63%	-1,37%
grado di indipendenza finanziaria: patrimonio netto /attività	65,00%	60,34%	57,46%	56,26%	49,81%	38,89%	35,01%
Ritorno sul Capitale Netto (ROE)	1,10%	0,20%	-2,52%	0,02%	9,72%	-4,24%	-0,88%

### **Attività di direzione e coordinamento, informativa ai sensi dell'art.**

#### **2497-bis C.C.**

Alla data di chiusura del bilancio la Courmayeur Mont Blanc Funivie S.p.a. non è soggetta né ad attività di direzione e coordinamento né al controllo di terzi. L'azionista principale della società è la Finaosta S.p.a. che, pur detenendo il controllo della società con il 92,474% del capitale sociale, non esercita attività di direzione e coordinamento.

#### **Art. 2428, 1) - Attività di ricerca e sviluppo.**

Non sussistono.

#### **Art. 2428, 2) - Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime.**

La società è controllata da Finaosta S.p.a., che detiene una quota del 92,474% del capitale sociale, con la quale risultano accesi contratti di mutuo finalizzati alla copertura di quota parte di investimenti nel tempo realizzati nelle infrastrutture esercite dalla società. Alla data di chiusura dell'esercizio sono accesi debiti finanziari in tal senso per complessivi Euro 6.249.388, di cui Euro 666.842 scadenti entro 12 mesi.

Finaosta S.p.a. controlla direttamente la società Pila S.p.a., proprietaria delle apparecchiature di emissione e controllo di biglietti concesse in locazione alla nostra azienda e alle altre aziende funiviarie della Valle d'Aosta, nonché gestore dei biglietti a validità regionale. con la Pila S.p.a. intratteniamo rapporti operativi a contenuto economico e, quindi, finanziario, legati alla locazione delle attrezzature di biglietteria e al servizio di vendita dei biglietti a validità regionale, nonché alla successiva ripartizione dei proventi e ad accordi di collaborazione commerciale per lo scambio di flussi di clientela.

Per l'esercizio concluso i rapporti in essere sono stati i seguenti:

- fatturato attivo dell'esercizio: Euro 2.402.246
- fatturato passivo dell'esercizio: Euro 134.365
- alla data di chiusura dell'esercizio sono accesi
  - crediti commerciali: Euro 0
  - debiti commerciali: Euro 46.059

Finaosta S.p.a. controlla direttamente le società Funivie del Piccolo San Bernardo S.p.a, Monterosa S.p.a., Funivie Monte Bianco S.p.a. e Cervino S.p.a. con le quali intratteniamo rapporti operativi a contenuto economico, e quindi finanziario, in virtù di accordi di collaborazione commerciale per lo scambio di flussi di clientela. Per l'esercizio i rapporti in essere erano i seguenti:

❖ Funivie Piccolo San Bernardo S.p.a.:

- fatturato attivo dell'esercizio: Euro 68.880
- fatturato passivo dell'esercizio: Euro 141.450
- alla data di chiusura dell'esercizio sono accesi

○ crediti commerciali:	Euro	1.090
○ debiti commerciali:	Euro	7.597
❖ <u>Funivie Monte Bianco S.p.a.:</u>		
• fatturato attivo dell'esercizio:	Euro	25.778
• fatturato passivo dell'esercizio:	Euro	201.999
❖ <u>Monterosa S.p.a.:</u>		
• fatturato attivo dell'esercizio:	Euro	4.833
• fatturato passivo dell'esercizio:	Euro	1.269
❖ <u>Cervino S.p.a.:</u>		
• fatturato attivo dell'esercizio:	Euro	4.914
• fatturato passivo dell'esercizio:	Euro	4.941

Finaosta S.p.a. controlla indirettamente il capitale sociale della CVA Trading S.r.l., con la quale sono attivi contratti di fornitura di energia elettrica di bassa e media tensione, il cui valore nell'esercizio è ammontato a Euro 787.317.

Non esistono, alla data di del bilancio, rapporti in essere con altre società tra quelle previste dall'articolo 2428 del codice civile.

**Art. 2428, 3) e 4) - Numero e valore nominale delle azioni proprie e delle azioni o quote di società controllanti possedute dalla società ed eventuali acquisti o alienazioni nell'esercizio.**

La società non possiede azioni proprie, né azioni della società controllante, anche per il tramite di società fiduciaria, e nessun acquisto o alienazione è stato in tal senso operato nel corso dell'esercizio.

**Art. 2428, 6) - Evoluzione prevedibile della gestione.**

L'avvio della stagione invernale con sufficiente innevamento, gli incassi di

dicembre ai livelli delle migliori stagioni, combinato con le attese per i mesi successivi, giustificate dall'ottimo andamento delle tre passate stagioni, costituisce un elemento rassicurante rispetto al mantenimento di una corretta redditività e il proseguimento del programma di adeguamento e rinnovamento della Società.

Significativi impatti sulla gestione sono da prevedersi anche in relazione alle recenti modifiche di legge in materia di società a partecipazione Pubblica, segnatamente il Decreto legislativo 19 agosto 2016, n.175 e la Legge Regionale 29 novembre 2016, n.20. Le implicazioni delle norme non sono ancora compiutamente individuate, in quanto le concrete modalità di attuazione sono in corso di approfondimento, di concerto con la Finaosta, ma comporteranno certamente un appesantimento gestionale derivante da ulteriori formalità ed adempimenti.

#### **Strumenti finanziari.**

La società non fa uso di strumenti finanziari.

#### **Sedi secondarie.**

La società non detiene sedi secondarie.

#### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.**

L'apertura della stagione invernale 2017/18, per il secondo anno consecutivo, è potuta avvenire secondo calendario il 25 novembre, ed è stata completata il 10 dicembre dall'apertura della Val Veny. Infatti il mese di novembre è stato caratterizzato da un clima caldo e privo di precipitazioni; fino al giorno dell'apertura si è potuto contare su soli sei giorni di freddo, limitato alle quote sopra i 1800 metri.

L'apertura del comprensorio era inizialmente molto parziale, con le sole

piste Lazey e Internazionale. L'offerta veniva progressivamente ampliata, grazie a un deciso abbassamento delle temperature che si protraeva fino al fine settimana dell'Immacolata. Il 6 dicembre si aprivano le seggiovie Pra Neyron e Dzeleuna, con le relative piste, il 9 dicembre la seggiovia Zerotta e il 10 la funivia V.Veny e nella settimana successiva precipitazioni molto abbondanti costringevano ad un'attività ridotta per il pericolo di valanghe, ma garantivano il completamento dell'apertura del comprensorio.

Le tariffe, che nella prima settimana, in ragione dell'offerta ridotta, erano state ridotte a 25 Euro per il giornaliero, potevano essere portate a 40 Euro per il ponte dell'Immacolata e a listino il giorno 16 dicembre. Sul piano degli incassi, il ponte dell'Immacolata purtroppo era condizionato da giornate con cielo coperto e vento e la frequentazione ne risentiva. L'incasso cumulato al 10 dicembre ammontava a Euro 1.843.424, inferiore del dodici per cento rispetto alla scorsa stagione.

#### **Codice in materia di protezione dei dati personali.**

Il D.L. 5/2012 ha abolito l'obbligo di predisporre ed aggiornare il documento programmatico sulla sicurezza, di cui al D.Lgs. 30.06.2003 n. 196. Poiché restano fermi gli obblighi relativi alle altre misure di sicurezza e le relative sanzioni amministrative e penali, si informa che la società ha provveduto all'aggiornamento del documento programmatico sulla sicurezza in forma semplificata e al mantenimento delle misure di sicurezza.

#### **Governo societario.**

Si evidenziano di seguito le informazioni previste dall'articolo 6 del Decreto Legislativo n.175, del 19 agosto 2016. La Vostra società non ha ritenuto, in ragione delle ridotte dimensioni e delle caratteristiche organizzative, di

integrare i propri strumenti di governo societario. Il capitale sociale è detenuto al 92,474% dalla Finaosta S.p.a., al 5,68% dalla Compagnie du Mont Blanc di Chamonix, allo 0,309 % dal Comune di Courmayeur e per il restante 1,537% da altri azionisti. Esiste un patto parasociale tra la Finaosta e la Compagnie du Mont Blanc.

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato in data 20 gennaio 2015 e rimane in carica fino all'approvazione del bilancio al 30 settembre 2017. E' composto dai Consiglieri: Gobbi Gioachino, Presidente; Bieller Federica, vice Presidente; Dechavanne Mathieu; Noris Chiara; Rossin Moreno.

La remunerazione annua degli amministratori è di Euro 40.000 per il Presidente, Euro 10.000 per il vice Presidente ed Euro 3.000 per gli altri Consiglieri. Non sono previste indennità per cessazione del rapporto, né compensi per l'eventuale attribuzione di ulteriori deleghe o incarichi.

E' vigente un modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del Decreto Legislativo 231/2001, approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 29 febbraio 2016.

La revisione contabile è affidata al Collegio Sindacale con un compenso annuo globale pari ad Euro 7.500.

I Sindaci sono stati nominati in data 20 gennaio 2015 e rimangono in carica fino all'approvazione del bilancio al 30 settembre 2017.

Il Collegio Sindacale è composto da: Giuseppe Piaggio, Presidente; Ciochini Massimo e Segato Dilva, Sindaci effettivi; Caputo Corrado e Dalmaso Alessandra, Sindaci supplenti.

La remunerazione annua dei Sindaci è di Euro 16.400 per il Presidente e di Euro 10.900 per i Sindaci effettivi.

Signori Azionisti,

Nel ricordare che con l'Assemblea chiamata ad approvare il presente progetto di bilancio giunge a termine il mandato triennale assegnatoci, ringraziamo gli Azionisti per la fiducia accordata.

Cogliamo l'occasione per ringraziare il Collegio Sindacale per la costruttiva collaborazione sempre messi a disposizione nel rispetto dei reciproci ruoli, i dipendenti e, in genere, i collaboratori che, di anno in anno, hanno contribuito, con il loro impegno, la loro professionalità e il loro entusiasmo, a sostenere gli Amministratori nella conduzione dell'impresa.

Infine ringraziamo anche tutti i Clienti che ci hanno accordato la loro fiducia il loro gradimento e i loro consigli, dando a tutta l'azienda la motivazione per impegnarsi in un costante processo di miglioramento.

Courmayeur, 21 dicembre 2017

per il Consiglio di Amministrazione

il Presidente

Gioachino Gobbi

**Courmayeur Mont Blanc Funivie – C.M.B.F. S.p.A.**

Strada Dolonne – La Villette 1/b- 11013 Courmayeur (AO)

Capitale sociale Euro 26.641.292,00

Codice fiscale e numero iscrizione al Registro Imprese di Aosta: 00040720070

R.E.A. Aosta: 31283

**Relazione del Collegio Sindacale esercente attività  
di revisione legale dei conti**

**All'Assemblea degli Azionisti della società Courmayeur Mont Blanc Funivie – C.M.B.F. S.p.A.**

Il Collegio sindacale, nell'esercizio chiuso al 30 settembre 2017, ha svolto sia le funzioni previste dagli artt. 2403 e seguenti del Codice Civile sia quelle previste dall'art. 2409-bis c.c.

La presente relazione unitaria contiene nella parte prima la "Relazione di revisione ai sensi dell'art. 14 del decreto legislativo 27 gennaio 2010 n. 39" e nella seconda la "Relazione ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c."

**Parte prima**

**relazione ai sensi dell'art. 14, primo comma, lettera a) del D.Lgs. n. 39/2010**

Il Consiglio di Amministrazione sottopone al Vostro esame ed alla Vostra approvazione il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 30 settembre 2017 – costituito dallo Stato Patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa, corredato dalla Relazione sulla Gestione – redatto ai sensi di legge.

La responsabilità della redazione del bilancio di esercizio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete al Consiglio di Amministrazione; è nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha provveduto, come risulta dal libro verbali, ad eseguire i controlli previsti dalla vigente normativa e, avendo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, può garantire la regolare tenuta della contabilità e la rispondenza delle scritture contabili ai valori iscritti in bilancio.

Il procedimento di revisione legale dei conti è stato svolto in modo coerente con la dimensione della società e con il suo assetto organizzativo. Esso comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della

ragionevolezza delle stime effettuate dal Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio Sindacale ritiene che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del proprio giudizio professionale.

A giudizio del Collegio Sindacale, il sopramenzionato bilancio nel suo complesso è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2017.

## **Parte seconda**

### **Relazione ai sensi dell'art. 2429, secondo comma del Codice Civile**

#### Premessa

abbiamo esaminato il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, trasmessoci dagli Amministratori, ai sensi dell'art. 2429 del Codice Civile, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa, corredato dalla relazione sulla gestione.

Precisiamo che la responsabilità della redazione del bilancio compete all'organo amministrativo, mentre nostra è la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio stesso.

#### Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 e ss. C.C.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30.09.2017 abbiamo svolto l'attività di vigilanza sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo corretto funzionamento.

Diamo atto, altresì, che nel corso dell'esercizio la nostra attività è stata ispirata alle norme di comportamento del collegio sindacale dettate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

In particolare, riferiamo quanto segue:

- Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e dei principi di corretta amministrazione.
- Abbiamo partecipato a n. 1 assemblea ordinaria e a n.4 consigli di amministrazione. Dette riunioni si sono svolte nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni ivi deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio

sociale.

- Durante le riunioni periodiche, abbiamo ottenuto informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea degli Azionisti o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.
- Il bilancio è stato redatto sulla base delle vigenti disposizioni normative in tema di bilancio e nella prospettiva della continuità aziendale come illustrato nei criteri di valutazione contenuti nella nota integrativa, criteri conformi alla legge e ai principi contabili.
- Abbiamo acquisito informazioni dall'Organismo di Vigilanza e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate. nella presente relazione
- Per quanto riguarda la deliberata azione di responsabilità nei confronti dell'ex Presidente della Società Sig. Nicolas Perretta, diamo atto che si è tutt'ora in attesa della sentenza del Tribunale di Torino.
- L'assetto organizzativo della società risulta adeguato alla struttura della stessa, come adeguato risulta il sistema amministrativo e contabile atto a rappresentare correttamente i fatti di gestione.
- Non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ex articolo 2408 c.c. e, lo stesso, non ha rilasciato pareri in ordine ad operazioni particolari.
- Nel corso dell'attività di vigilanza sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.
- Con riferimento all'art. 2497-bis c.c., Vi segnaliamo che gli Amministratori, nella nota integrativa e nella relazione sulla gestione, hanno dichiarato che alla data di chiusura del bilancio la Courmayeur Mont Blanc Funivie S.p.A. non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte della controllante.
- Abbiamo preso, altresì, atto che nella Relazione sulla Gestione sono stati illustrati i rischi a cui è esposta la società.

#### Osservazioni in ordine al bilancio e d'esercizio.

- Il Collegio Sindacale ha esaminato il bilancio dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2017, in merito al quale riferisce quanto segue:
  - Il bilancio d'esercizio al 30 settembre 2017 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Vostra società;

- con la Nota Integrativa il Consiglio di Amministrazione Vi da notizia dei criteri di valutazione adottati e commenta le voci dello stato patrimoniale e del conto economico; a tale documento, pertanto, il Collegio Sindacale fa ampio riferimento. In merito ai criteri di valutazione del patrimonio sociale adottati, il Collegio Sindacale attesta la loro conformità con le vigenti disposizioni normative in tema di bilancio;
  - Il Consiglio di Amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, quinto comma, del Codice Civile.
  - Il bilancio è stato redatto con applicazione dei principi generali di prudenza e competenza previsti dalla legge, nel presupposto della continuità della gestione.
  - È stato costituito un fondo contenzioso catastale IMU di 100,000 euro a fronte della probabile soccombenza del contenzioso in atto.
  - Gli impegni per le garanzie e le passività patrimoniali sono indicate nella nota integrativa essendo stato abrogato l'obbligo di inserimento di dette voci in calce al bilancio nei conti d'ordine
- La relazione sulla gestione contiene l'informativa richiesta dall'art. 2428, c. 3, n. 2) del Codice Civile e le operazioni infragruppo sono avvenute secondo normali condizioni previste per le società operanti in Valle d'Aosta nel settore degli impianti di risalita o sono avvenute sulla base della legge regionale e pertanto escluse dalla previsione del disposto dell'art 2427 n.19 bis del c.c.
  - L'andamento economico, la situazione patrimoniale della società relativa all'esercizio appena concluso e i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio sono illustrati dal Consiglio di Amministrazione nella relazione sulla gestione e non abbiamo osservazioni da riferire in merito.
  - Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'articolo 2423, comma quinto, c.c.
  - Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni da riferire al riguardo.
  - Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e la sua congruenza con il bilancio e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Osservazioni o proposte in ordine all'approvazione del bilancio

- Signori azionisti, tenuto conto di quanto esposto unitamente alla proposta degli

amministratori in merito alla destinazione dell'utile di esercizio esprimiamo parere favorevole all'approvazione del bilancio.

Venendo a scadere per compiuto triennio il nostro mandato vi ringraziamo per la fiducia accordataci.

Aosta, 29 dicembre 2017

Dr. Giuseppe Piaggio

Dr. Massimo Ciocchini

Dr.ssa Dilva Segato

# COURMAYEUR MONT BLANC FUNIVIE - C.M.B.F. S.p.A.

## Bilancio di esercizio al 30-09-2017

Dati anagrafici	
<b>Sede in</b>	Courmayeur - Strada Dolonne - La Villette 1/B - Iscritta alla Camera di Commercio di Aosta
<b>Codice Fiscale</b>	00040720070
<b>Numero Rea</b>	AO 31283
<b>P.I.</b>	00040720070
<b>Capitale Sociale Euro</b>	26.641.292 i.v.
<b>Forma giuridica</b>	SPA
<b>Settore di attività prevalente (ATECO)</b>	43.39.01
<b>Società in liquidazione</b>	no
<b>Società con socio unico</b>	no
<b>Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento</b>	no
<b>Appartenenza a un gruppo</b>	no

Gli importi presenti sono espressi in Euro

## Stato patrimoniale

	30-09-2017	30-09-2016
<b>Stato patrimoniale</b>		
<b>Attivo</b>		
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>		
Parte richiamata	0	0
Parte da richiamare	0	0
<b>Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<b>I - Immobilizzazioni immateriali</b>		
1) costi di impianto e di ampliamento	0	0
2) costi di sviluppo	0	0
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	0	0
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	0	0
5) avviamento	0	0
6) immobilizzazioni in corso e acconti	13.539	3.924
7) altre	6.841.570	7.123.622
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>6.855.109</b>	<b>7.127.546</b>
<b>II - Immobilizzazioni materiali</b>		
1) terreni e fabbricati	16.103.203	16.870.640
2) impianti e macchinario	22.146.809	23.409.896
3) attrezzature industriali e commerciali	1.379.668	1.194.208
4) altri beni	483.955	603.431
5) immobilizzazioni in corso e acconti	51.400	507.685
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>40.165.035</b>	<b>42.585.860</b>
<b>III - Immobilizzazioni finanziarie</b>		
<b>1) partecipazioni in</b>		
a) imprese controllate	0	0
b) imprese collegate	0	0
c) imprese controllanti	0	0
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	146.085	146.175
d-bis) altre imprese	0	0
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>146.085</b>	<b>146.175</b>
<b>2) crediti</b>		
<b>a) verso imprese controllate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>b) verso imprese collegate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso imprese collegate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>c) verso controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0

Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
d-bis) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.482	1.482
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso altri	1.482	1.482
Totale crediti	1.482	1.482
3) altri titoli	0	0
4) strumenti finanziari derivati attivi	0	0
Totale immobilizzazioni finanziarie	147.567	147.657
Totale immobilizzazioni (B)	47.167.711	49.861.063
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	481.805	526.429
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0
3) lavori in corso su ordinazione	0	0
4) prodotti finiti e merci	0	0
5) acconti	0	0
Totale rimanenze	481.805	526.429
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita	0	0
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	117.866	85.061
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso clienti	117.866	85.061
2) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso imprese controllate	0	0
3) verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso imprese collegate	0	0
4) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	483
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso controllanti	0	483
5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.090	31.471
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	1.090	31.471
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	138.247	420.506
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti tributari	138.247	420.506
5-ter) imposte anticipate	0	145.749
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	80.390	53.782
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso altri	80.390	53.782
Totale crediti	337.593	737.052
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		

1) partecipazioni in imprese controllate	0	0
2) partecipazioni in imprese collegate	0	0
3) partecipazioni in imprese controllanti	0	0
3-bis) partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
4) altre partecipazioni	0	0
5) strumenti finanziari derivati attivi	0	0
6) altri titoli	0	0
attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	0	0
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	2.407.292	282.110
2) assegni	0	0
3) danaro e valori in cassa	10.328	5.710
Totale disponibilità liquide	2.417.620	287.820
Totale attivo circolante (C)	3.237.018	1.551.301
D) Ratei e risconti	91.468	94.357
Totale attivo	50.496.197	51.506.721
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	26.641.292	26.641.292
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	521.663	521.663
III - Riserve di rivalutazione	2.139.159	2.139.159
IV - Riserva legale	409.789	406.755
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	1.192.386	1.134.741
Riserva da deroghe ex articolo 2423 codice civile	0	0
Riserva azioni (quote) della società controllante	0	0
Riserva da rivalutazione delle partecipazioni	0	0
Versamenti in conto aumento di capitale	0	0
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	0	0
Versamenti in conto capitale	0	0
Versamenti a copertura perdite	0	0
Riserva da riduzione capitale sociale	0	0
Riserva avanzo di fusione	0	0
Riserva per utili su cambi non realizzati	0	0
Riserva da conguaglio utili in corso	0	0
Varie altre riserve	(2)	(3)
Totale altre riserve	1.192.384	1.134.738
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	357.032	60.679
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto	31.261.319	30.904.286
B) Fondi per rischi e oneri		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	0
2) per imposte, anche differite	0	249.551
3) strumenti finanziari derivati passivi	0	0
4) altri	100.000	0
Totale fondi per rischi ed oneri	100.000	249.551

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	368.344	451.490
D) Debiti		
1) obbligazioni		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale obbligazioni	0	0
2) obbligazioni convertibili		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale obbligazioni convertibili	0	0
3) debiti verso soci per finanziamenti		
esigibili entro l'esercizio successivo	666.842	796.368
esigibili oltre l'esercizio successivo	5.582.546	5.396.364
Totale debiti verso soci per finanziamenti	6.249.388	6.192.732
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.266.500	1.266.500
esigibili oltre l'esercizio successivo	4.568.500	5.835.000
Totale debiti verso banche	5.835.000	7.101.500
5) debiti verso altri finanziatori		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso altri finanziatori	0	0
6) acconti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale acconti	0	0
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.358.727	1.269.232
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso fornitori	1.358.727	1.269.232
8) debiti rappresentati da titoli di credito		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti rappresentati da titoli di credito	0	0
9) debiti verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso imprese controllate	0	0
10) debiti verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso imprese collegate	0	0
11) debiti verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso controllanti	0	0
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	179.650	272.987
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	179.650	272.987
12) debiti tributari		

esigibili entro l'esercizio successivo	389.725	42.565
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>389.725</b>	<b>42.565</b>
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	101.796	105.875
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	<b>101.796</b>	<b>105.875</b>
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	210.656	202.134
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale altri debiti</b>	<b>210.656</b>	<b>202.134</b>
<b>Totale debiti</b>	<b>14.324.942</b>	<b>15.187.025</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>4.441.592</b>	<b>4.714.369</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>50.496.197</b>	<b>51.506.721</b>

## Conto economico

	30-09-2017	30-09-2016
<b>Conto economico</b>		
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.309.481	11.213.434
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	0	0
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	6.315
<b>5) altri ricavi e proventi</b>		
contributi in conto esercizio	6.557	0
altri	1.383.983	1.278.203
Totale altri ricavi e proventi	1.390.540	1.278.203
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>14.700.021</b>	<b>12.497.952</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.967.611	1.657.769
7) per servizi	2.600.215	2.100.103
8) per godimento di beni di terzi	188.976	151.214
<b>9) per il personale</b>		
a) salari e stipendi	3.510.009	3.186.876
b) oneri sociali	1.128.274	1.015.690
c) trattamento di fine rapporto	250.632	202.832
d) trattamento di quiescenza e simili	48.979	36.482
e) altri costi	7.501	11.084
Totale costi per il personale	4.945.395	4.452.964
<b>10) ammortamenti e svalutazioni</b>		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	282.053	284.763
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	3.384.863	3.420.826
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	0	0
Totale ammortamenti e svalutazioni	3.666.916	3.705.589
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	44.624	3.626
12) accantonamenti per rischi	0	0
13) altri accantonamenti	0	0
14) oneri diversi di gestione	425.796	184.056
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>13.839.533</b>	<b>12.255.321</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>860.488</b>	<b>242.631</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
<b>15) proventi da partecipazioni</b>		
da imprese controllate	0	0
da imprese collegate	0	0
da imprese controllanti	0	0
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	0	0
Totale proventi da partecipazioni	0	0
<b>16) altri proventi finanziari</b>		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
da imprese controllate	0	0
da imprese collegate	0	0
da imprese controllanti	0	0

da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	0	0
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0	0
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
d) proventi diversi dai precedenti		
da imprese controllate	0	0
da imprese collegate	0	0
da imprese controllanti	0	0
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	3.730	22.216
Totale proventi diversi dai precedenti	3.730	22.216
Totale altri proventi finanziari	3.730	22.216
17) interessi e altri oneri finanziari		
verso imprese controllate	0	0
verso imprese collegate	0	0
verso imprese controllanti	90.713	82.727
verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	77.280	97.334
Totale interessi e altri oneri finanziari	167.993	180.061
17-bis) utili e perdite su cambi	0	0
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(164.263)	(157.845)
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
18) rivalutazioni		
a) di partecipazioni	0	0
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
d) di strumenti finanziari derivati	0	0
di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	0	0
Totale rivalutazioni	0	0
19) svalutazioni		
a) di partecipazioni	90	501
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
d) di strumenti finanziari derivati	0	0
di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	0	0
Totale svalutazioni	90	501
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	(90)	(501)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	696.135	84.285
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	442.905	80.872
imposte relative a esercizi precedenti	0	0
imposte differite e anticipate	(103.802)	(57.266)
proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale	0	0
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	339.103	23.606
21) Utile (perdita) dell'esercizio	357.032	60.679

## Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	30-09-2017	30-09-2016
<b>Rendiconto finanziario, metodo indiretto</b>		
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	357.032	60.679
Imposte sul reddito	339.103	23.606
Interessi passivi/(attivi)	164.263	157.845
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	67.682	194
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	928.080	242.324
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	399.611	239.314
Ammortamenti delle immobilizzazioni	3.358.150	3.388.919
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	90	501
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	(39.381)	945
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	4.646.550	3.872.003
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	44.624	3.626
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(2.424)	83.873
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(3.842)	259.598
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(3.099)	(31.562)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	56.828	(19.451)
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	321.701	(60.014)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	5.060.338	4.107.973
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(167.615)	(169.608)
(Imposte sul reddito pagate)	(53.549)	(28.629)
(Utilizzo dei fondi)	(486.559)	(320.186)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	4.352.615	3.589.550
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(1.032.087)	(1.359.798)
Disinvestimenti	366	31.000
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(9.615)	(170.418)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(1.041.336)	(1.499.216)
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Mezzi di terzi		
Accensione finanziamenti	878.738	-
(Rimborso finanziamenti)	(2.060.217)	(2.066.164)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(1.181.479)	(2.066.164)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	2.129.800	24.170
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	282.110	261.116
Danaro e valori in cassa	5.710	2.534
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	287.820	263.650
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	2.407.292	282.110
Assegni	0	0

---

Danaro e valori in cassa	10.328	5.710
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	2.417.620	287.820

# Nota integrativa al Bilancio di esercizio chiuso al 30-09-2017

## Nota integrativa, parte iniziale

### **Redazione del Bilancio**

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2017, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Nota integrativa e Rendiconto finanziario, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è stato redatto in ossequio alle disposizioni previste agli artt. 2423 e seguenti del Codice Civile, nonché ai principi contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.); esso rappresenta pertanto con chiarezza e in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della Società e il risultato economico dell'esercizio.

La sua struttura è conforme a quella delineata dal Codice Civile agli artt. 2424 e 2425, così come modificati dal D. Lgs. 139/2015. 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.

L'intero documento, nelle parti di cui si compone, è stato redatto in modo da dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società, nonché del risultato economico dell'esercizio, fornendo, ove necessario, informazioni aggiuntive complementari a tale scopo.

In applicazione del principio di rilevanza non sono stati rispettati gli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa quando la loro osservanza aveva effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta, ai sensi e per gli effetti di quanto previsto dall'art. 2423, comma 4 del Codice Civile.

In ossequio al comma 5 dell'art. 2423 del Codice Civile, il Bilancio d'esercizio e la Nota Integrativa sono stati redatti in unità di Euro, senza cifre decimali. Si precisa, inoltre, che ai sensi dell'art. 2423 ter del Codice Civile tutte le voci di bilancio sono risultate comparabili con l'esercizio precedente; non vi è stata pertanto la necessità di adattare alcuna voce dell'esercizio precedente.

Come richiesto, infine, dall'art. 2423, comma 1 del Codice Civile, la Società ha redatto il Rendiconto Finanziario (utilizzando lo schema del metodo indiretto previsto dall'OIC 10), presentando, ai fini comparativi, anche i dati al 30 settembre 2016 (ai sensi dell'art. 2425-ter del Codice Civile).

Per quanto riguarda le informazioni relative all'andamento economico e finanziario della Società, ai rapporti ed alle operazioni intervenute con parti correlate, nonché ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio sociale, si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

### **Principi di redazione del Bilancio**

Conformemente al disposto dell'art. 2423-bis del Codice Civile, nella redazione del Bilancio sono stati osservati i seguenti principi:

la valutazione delle singole voci è stata fatta ispirandosi al principio di prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, mentre nella rappresentazione delle voci dell'attivo e del passivo è stata data prevalenza agli aspetti sostanziali dell'operazione o del contratto e non alla forma;

sono stati indicati esclusivamente gli utili effettivamente realizzati nell'esercizio;

sono stati indicati i proventi e gli oneri di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla loro manifestazione numeraria;

si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la sua chiusura.

I criteri di valutazione previsti dall'art. 2426 del Codice Civile sono stati mantenuti inalterati rispetto a quelli adottati nell'esercizio precedente.

La Società si è avvalsa della facoltà, prevista dall'art. 12, comma 2 del D.Lgs. 139/2015, di non applicare il criterio del costo ammortizzato alle componenti delle voci dell'esercizio precedente che non hanno ancora esaurito i loro effetti in bilancio; inoltre, la Società si è avvalsa della facoltà di non applicare il criterio del costo ammortizzato ai crediti e ai debiti nei casi in cui gli effetti siano irrilevanti.

## 2427.1 CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione utilizzati nella formazione del Bilancio chiuso al 30 settembre 2017 non si discostano da quelli utilizzati per la redazione del bilancio relativo al precedente esercizio; e ciò, con particolare riferimento ai criteri di valutazione adottati, assicura una continuità di applicazione, nel tempo, delle regole di rappresentazione dei valori di bilancio. La valutazione delle voci di bilancio è stata inoltre effettuata ispirandosi ai principi generali di prudenza e di competenza, e nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale.

### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono state iscritte nell'attivo, con il consenso del Collegio Sindacale ove previsto, al loro costo originario ad eccezione di costi sostenuti per la costruzione delle piste sciistiche che nell'esercizio 1975/76 sono stati rivalutati ai sensi della legge 2 dicembre 1975 n. 576.

Le immobilizzazioni immateriali sono state capitalizzate in quanto in grado di produrre benefici economici futuri.

Le immobilizzazioni immateriali non hanno subito svalutazioni per perdite durevoli, non essendo il valore recuperabile, così come definito dal principio contabile OIC 9, inferiore al valore iscritto in contabilità.

Tutte le immobilizzazioni immateriali sono ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura:

- le spese per linee elettriche in 30 anni;
- le spese sostenute per il marchio "Courmayeur Mont Blanc" in 20 anni;
- il software applicativo in 5 anni;
- gli oneri sostenuti per la stipula dei mutui in base alla durata di ogni singolo finanziamento;
- le piste da sci in 40 anni;
- costi di impianto e ampliamento in 5 anni;
- sito web in 5 anni.

I coefficienti di ammortamento applicati nell'esercizio in chiusura non presentano variazioni rispetto a quelli applicati nel precedente esercizio.

### Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte in Bilancio al costo di acquisto, di produzione, di mano d'opera interna ed impiego mezzi, direttamente imputabili ai beni, con la sola eccezione di quei cespiti che sono stati rivalutati ai sensi delle leggi di rivalutazione monetaria 2 dicembre 1975 n. 576, 19 marzo 1983 n. 72 e, limitatamente agli immobili, 30 dicembre 1991 n. 413.

Gli oneri finanziari, anche se relativi a specifici finanziamenti ottenuti per la realizzazione di investimenti, sono interamente imputati al Conto Economico. I costi di manutenzione e riparazione aventi efficacia conservativa sono spesati nell'esercizio in cui sono sostenuti, mentre i costi di carattere incrementativo, innovativo o di ampliamento ed ammodernamento, ricorrendone i presupposti, vengono capitalizzati ad incremento del bene interessato.

Relativamente agli investimenti effettuati nell'esercizio non si è verificato alcun pagamento differito rispetto alle normali condizioni di mercato tali da richiedere l'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione.

Le immobilizzazioni materiali non hanno subito svalutazioni per perdite durevoli, non essendo il valore recuperabile, così come definito dal principio contabile OIC 9, inferiore al valore iscritto in contabilità.

Gli ammortamenti sono stati calcolati in base alla vita utile stimata dei cespiti, tenendo perciò conto della residua possibilità di utilizzazione economica e considerando anche l'usura fisica di tali beni nel rispetto delle disposizioni di cui all'art. 2426 del codice civile.

Sono state rispettate anche le disposizioni fiscali in materia e cioè l'articolo 102 del Testo Unico delle Imposte sui Redditi.

Gli acquisti dell'esercizio sono stati ammortizzati con aliquota ridotta rispetto a quella applicata sugli altri beni; tale aliquota è rappresentativa della loro minore partecipazione al processo produttivo e tiene altresì conto della loro residua vita futura.

I coefficienti di ammortamento applicati nell'esercizio in chiusura non presentano variazioni rispetto a quelli applicati nel precedente esercizio e sono qui di seguito analiticamente esposti, ad eccezione di quello applicato per l'ammortamento della nuova Seggiovia Bertolini e della nuova Seggiovia Dzeleuna, che sono stati calcolati in base alla vita tecnica residua degli impianti, senza la prevista riduzione per il primo esercizio:

Impianti e fabbricati:

Fabbricati funiviari	4
Uffici, autorimesse, locali commerciali, centro assistenza comprensorio	3
Costruzioni leggere	5
Opere varie (disboscamenti, impianti fissi di linea, ecc.)	4
Impianti elettromeccanici	10
Sciovie	10
Impianti antivalanghe (GAZ-EX)	7,5
Linee elettriche	4
Impianti elettrici e telefonici	5
Acquedotti	2,5
Strade e piazzali	4
Piscina	5
Telecabina Dolonne e seggiovia Pra Neyron:	
Opere civili	3
Impianti elettro-meccanici	5
Nuova Seggiovia Bertolini	40 anni
Nuova Seggiovia Dzeleuna	22 anni
Acquedotto	2,5
Collettore fognario	2,5

Innevamento programmato:

Fabbricati	3
Condutture	2,5
Macchinari elettromeccanici	5

Bar e ristoranti:

Fabbricati	3
Impianti specifici	12
Mobili ed arredi	10
Attrezzatura	25
Impianti termici	8

Attrezzatura varia e mobili:

Attrezzature varie d'esercizio	12
--------------------------------	----

	12
Mobili, arredi	
Macchine elettriche ufficio	20
Autovetture	25
Autocarri, mezzi battipista, macchine movimento terra	20

**Officina:**

Attrezzatura	10
--------------	----

Non vi sono state variazioni delle aliquote di ammortamento rispetto al precedente esercizio.

Non sono stati conteggiati ammortamenti sugli impianti in corso di realizzazione e sui beni non entrati in funzione nel corso dell'esercizio.

**Immobilizzazioni finanziarie**

Le partecipazioni in altre imprese sono valutate secondo il criterio del costo ad eccezione della partecipazione nella Monterosa S.p.A. che è stata valutata in base al valore corrispondente alla frazione di patrimonio netto risultante dal bilancio chiuso al 30 giugno 2017.

**Rimanenze finali di materiale di consumo**

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il valore desumibile dall'andamento del mercato ed il costo di acquisto, determinato con il metodo del costo medio ponderato annuo ad eccezione del carburante e dei supporti di biglietteria valutati al FIFO. Il valore così determinato non differisce in maniera apprezzabile dai costi correnti alla chiusura dell'esercizio.

**Crediti**

I crediti iscritti nell'attivo circolante sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, come definito dall'art. 2426, comma 2 del Codice Civile, tenendo conto del fattore temporale e del valore presumibile di realizzo, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n.8 del Codice Civile.

La Società si è avvalsa della facoltà di non applicare il criterio del costo ammortizzato ai crediti con scadenza inferiore ai dodici mesi data l'irrelevanza degli effetti.

**Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide comprendono la cassa contanti ed i depositi bancari disponibili e sono valutate come segue:

quanto ai depositi bancari ed agli assegni secondo il principio generale del presumibile realizzo, che nella fattispecie corrisponde al valore nominale;

quanto al denaro e ai valori bollati in cassa al loro valore nominale.

**Ratei e risconti**

Comprendono quote di costi e ricavi comuni a due o più esercizi, l'entità delle quali è determinata secondo il principio della competenza ed in base alla normativa vigente. Nei ratei e risconti attivi sono iscritti sia i proventi di competenza dell'esercizio 2016/2017, che avranno manifestazione finanziaria nell'esercizio successivo, sia quote di costi sostenute nell'esercizio ma da imputarsi finanziariamente in quote negli esercizi successivi; nei ratei e risconti passivi sono invece iscritte sia le quote di costi di competenza dell'esercizio, ma con manifestazione finanziaria nell'esercizio successivo, sia le quote di proventi finanziariamente percepiti nell'esercizio ma imputabili agli esercizi successivi e la quota parte dei contributi in conto capitale incassati nei precedenti esercizi, per la parte non ancora utilizzata a scomputo degli ammortamenti dei beni sovvenzionati.

**Fondi per rischi e oneri**

I fondi per rischi e oneri sono stanziati a copertura delle passività la cui esistenza è ritenuta certa o probabile, per le quali alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

La costituzione dei fondi è stata effettuata in base ai principi di prudenza e di competenza, osservando le prescrizioni del Principio Contabile OIC 31, evitando la costituzione di fondi per rischi privi di giustificazione economica.

## **TFR**

Rappresenta il debito nei confronti dei dipendenti maturato alla data del 31.12.2006, incrementato della rivalutazione di legge, al netto di eventuali utilizzi. Il trattamento di fine rapporto maturato successivamente viene versato, per scelta effettuata dai dipendenti stessi, al fondo tesoreria Inps, al fondo Fopadiva, ovvero ad altro fondo di previdenza complementare indicato dal dipendente.

## **Debiti**

I debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, come definito dall'art. 2426, comma 2 del Codice Civile, tenendo conto del fattore temporale, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n.8 del Codice Civile, coincidente con il valore nominale.

La Società si è avvalsa della facoltà, prevista dall'art. 12, comma 2 del D.Lgs. 139/2015, di non applicare il criterio del costo ammortizzato ai debiti a medio lungo termine degli esercizi precedenti che non hanno ancora esaurito i loro effetti in bilancio.

La Società si è avvalsa della facoltà di non applicare il criterio del costo ammortizzato ai debiti con scadenza inferiore ai dodici mesi data l'irrilevanza degli effetti.

## **Contributi regionali**

I contributi in conto impianti erogati dalla Regione Autonoma Valle d'Aosta ai sensi delle leggi regionali 18 giugno 2004 n. 8, 27 febbraio 1998 n. 8 e 7 agosto 1986 n. 42, concorrono alla formazione del reddito d'impresa in stretta correlazione con il processo di ammortamento dei beni cui ineriscono, sotto la forma di quote di risconto proporzionalmente corrispondenti alle quote di ammortamento poste a carico dell'esercizio.

I contributi in conto esercizio sono imputati al Conto Economico e sono iscritti, con separata indicazione, nella voce A.5 "Altri ricavi e proventi".

## **Contabilizzazione dei ricavi e dei costi**

I ricavi e i proventi sono iscritti al netto di resi, sconti ed abbuoni, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi.

In particolare:

i ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti sulla base dell'avvenuta prestazione e in accordo con i relativi contratti;

i ricavi per vendita di beni sono rilevati al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente coincide con la consegna o la spedizione del bene;

i costi sono contabilizzati con il principio della competenza;

i proventi e gli oneri di natura finanziaria vengono rilevati in base al principio della competenza temporale.

## **Imposte sul Reddito**

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono stanziare in applicazione del principio di competenza, e sono determinate in applicazione delle norme di legge vigenti e sulla base della stima del reddito imponibile; nello Stato Patrimoniale il debito è rilevato alla voce "Debiti tributari" e il credito alla voce "Crediti tributari".

Con riferimento alla rilevazione degli effetti fiscali derivanti dalle differenze temporali tra esposizione in Bilancio di componenti economici e momento di rilevanza fiscale dei medesimi specifichiamo quanto segue.

Le imposte differite sono state calcolate sulla base delle differenze temporanee tassabili applicando l'aliquota di imposta che si ritiene in vigore al momento in cui tali differenze temporanee genereranno delle variazioni in aumento della base imponibile.

Le attività per imposte anticipate sono state stanziare sulle differenze temporanee deducibili, con applicazione dell'aliquota di imposta che si ritiene in vigore al momento in cui tali differenze genereranno una variazione in diminuzione dell'imponibile.

L'ammontare delle imposte differite è calcolato sulla base delle aliquote correnti ma è soggetto a rideterminazione nell'ipotesi di variazione delle aliquote stesse.

#### **2427.2 MOVIMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI**

Le movimentazioni delle immobilizzazioni sono evidenziate nelle tabelle incluse nella presente nota integrativa.

#### **2427.3 COMPOSIZIONE DELLE VOCI “COSTI DI IMPIANTO E AMPLIAMENTO” E “COSTI DI SVILUPPO”**

Non sono iscritti in bilancio “Costi di impianto e ampliamento” e “Costi di sviluppo”.

#### **2427.3 bis RIDUZIONI DI VALORE APPLICATE ALLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI**

Non sussistono.

#### **2427.4 VARIAZIONI INTERVENUTE NELLA CONSISTENZA DELLE ALTRE VOCI DELL'ATTIVO E DEL PASSIVO**

Le variazioni intervenute sono evidenziate più avanti nelle note di commento alle varie voci del bilancio.

#### **2427.5 PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE**

Non sussistono.

La società detiene però partecipazioni, non di controllo né di collegamento, nelle seguenti altre imprese:

##### Pila S.p.A.

sede: Gressan, Frazione Pila 16

capitale sociale: euro 8.993.497,50

patrimonio netto al 30/06/2016: euro 17.234.470

utile esercizio 2015/16: euro 505.230

azioni possedute: n. 61.280 azioni di nominali euro 2,50

valore attribuito in bilancio: euro 142.328;

##### Monterosa S.p.A.

sede: Gressoney La Trinité (AO), Località Staffal 17

capitale sociale: euro 13.454.903,34 (al 30 giugno 2017)

patrimonio netto al 30/06/2017: euro 14.656.291

utile esercizio 2016/17: euro 633.939

azioni possedute: n. 19.162 pari allo 0,02563 % del capitale sociale

valore attribuito in bilancio: euro 3.757

#### **2427.6 CREDITI E DEBITI DI DURATA RESIDUA SUPERIORE AI CINQUE ANNI**

La Società non ha crediti di durata residua superiore ai cinque anni.

I debiti di durata residua superiore ai cinque anni ammontano ad euro 3.197.259,89 e sono dovuti a mutui stipulati con la Finaosta S.p.A.

Non viene indicata la ripartizione per area geografica, in quanto non significativa.

#### **2427.6 bis VARIAZIONI NEI CAMBI VALUTARI VERIFICATE SI SUCCESSIVAMENTE ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

La Società non ha contabilizzato operazioni in valuta differente dall'euro.

#### **2427.6 ter AMMONTARE DEI CREDITI E DEI DEBITI RELATIVI AD OPERAZIONI CHE PREVEDONO L' OBBLIGO PER L'ACQUIRENTE DI RETROCESSIONE A TERMINE**

Non sussistono.

#### **2427.7 COMPOSIZIONE DELLE VOCI "RATEI E RISCONTI" E "ALTRE RISERVE"**

I dettagli dei ratei, dei risconti e delle altre riserve vengono riportati in apposito paragrafo della presente nota integrativa.

La voce "Altre Riserve", che comprende la riserva straordinaria per euro 1.192.386, è stata incrementata di euro 57.645 a seguito della destinazione dell'utile di esercizio rilevato al 30 settembre 2016, così come deliberato dall'Assemblea Ordinaria dei Soci del 23 gennaio 2017.

#### **2427.7 bis VOCI DI PATRIMONIO NETTO**

Le informazioni richieste dal comma 7-bis dell'art. 2427 del Codice Civile vengono fornite nella sezione della nota integrativa dedicata alle note di commento delle voci di patrimonio netto.

#### **2427.8 AMMONTARE DEGLI ONERI FINANZIARI IMPUTATI NELL'ESERCIZIO AI VALORI ISCRITTI NELL' ATTIVO DELLO STATO PATRIMONIALE**

Nell'esercizio in chiusura la Società non ha imputato alcun onere finanziario ai valori iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale.

#### **2427.9 NOTIZIE SULLA COMPOSIZIONE E NATURA DEGLI IMPEGNI, DELLE GARANZIE E DELLE PASSIVITA' POTENZIALI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE**

Gli impegni non risultanti dallo stato patrimoniale sono riferiti a nuovi investimenti, di complessive euro 420.535, esposti sulla base di contratti in corso ed attinenti ai seguenti progetti:

mezzo battipista	330.000
server uffici	21.273
SAL finale Seggiovia Dzeleuna	69.262

Le fidejussioni ricevute da terzi, per complessivi euro 516, sono costituite da una fideiussione ricevuta da Intesa San Paolo S.p.A. a favore di Valeco S.p.A. per gli oneri derivanti dalla convenzione stipulata, in cui Valeco S.p.A. autorizza CMBF S.p.A. a conferire all'impianto gestito da Valeco S.p.A. i rifiuti speciali assimilabili agli urbani.

E', poi, in essere un'ipoteca di primo grado di euro 1.500.000, data a garanzia del mutuo Finaosta di euro 1.000.000, su quattro immobili siti in Courmayeur nelle località Entrèves e Colle Checrouit.

#### **2427.10 RIPARTIZIONE DEI RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI**

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dell'esercizio in chiusura derivano prevalentemente dall'attività di trasporto con impianti a fune che la Società svolge nel Comune di Courmayeur.

Data la natura dell'attività sociale non è significativa una ripartizione per aree geografiche e per categorie di attività.

#### **2427.11 AMMONTARE DEI PROVENTI DA PARTECIPAZIONI, INDICATI NELL'ART. 2425 N.15, DIVERSI DAI DIVIDENDI**

Non sussistono.

#### 2427.12 SUDDIVISIONE DEGLI INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI INDICATI NELL'ART. 2425 N. 17

C16d) <u>Proventi diversi dai precedenti</u>	
Interessi attivi di c/c bancario	458
Interessi attivi diversi	194
Contributi in c/interessi	3.078
Totale	<u>3.730</u>

C17) <u>Interessi e altri oneri finanziari - v/controllanti</u>	
Interessi passivi su mutui Finaosta	90.713
Totale	<u>90.713</u>

C17) <u>Interessi e altri oneri finanziari - v/altri</u>	
Oneri bancari	36.692
Interessi passivi c/c	1.307
Interessi passivi su mutui	36.895
Interessi passivi diversi	241
Interessi passivi Crédit Agricole	2.145
Totale	<u>77.280</u>

#### 2427.13 IMPORTO E NATURA DEI SINGOLI ELEMENTI DI RICAVO O DI COSTO DI ENTITA' O INCIDENZA ECCEZIONALI

Non sussistono.

#### 2427.14 PROSPETTO DELLE IMPOSTE ANTICIPATE E DIFFERITE

Nel corrente esercizio sono state interamente riassorbiti i debiti per imposte differite ed i crediti per imposte anticipate.

In data 17 dicembre 2012 la società aveva proceduto alla vendita di immobili al prezzo complessivo di euro 4.802.000, con conseguente iscrizione in bilancio di plusvalenze patrimoniali per euro 4.357.292. Le imposte differite erano state iscritte, in conseguenza del differimento fiscale di detta plusvalenza, su un arco temporale di cinque esercizi e l'ultima rata della plusvalenza è stata oggetto di tassazione nel corrente esercizio.

Le imposte anticipate erano principalmente riferite a perdite fiscali riportabili a nuovo, interamente utilizzate nell'esercizio 2016/17.

Riepilogo	Saldo al 30/9/16	Utilizzi	Carichi	Saldo al 30/9/17
Crediti per imposte anticipate Ires	145.749	-145.749		0
Debiti per imposte differite Ires	249.551	-249.551		0

#### 2427.15 NUMERO MEDIO DEI DIPENDENTI

Il numero medio dei dipendenti relativo all'esercizio 2016/2017 è stato pari a 87

In data 1° ottobre 2016 la Società aveva alle proprie dipendenze con contratto a tempo indeterminato n. 1 dirigente, n. 17 impiegati e n. 17 operai; oltre a n. 14 operai con contratto a tempo determinato.

Al 30 settembre 2017 il personale con contratto a tempo indeterminato era costituito da n. 1 dirigente, n. 15 impiegati e n. 15 operai; a questi vanno aggiunti n. 15 operai e n.1 impiegato con contratto a tempo determinato.

#### **2427.16 AMMONTARE DEI COMPENSI, DELLE ANTICIPAZIONI E DEI CREDITI CONCESSI AGLI AMMINISTRATORI ED AI SINDACI**

I compensi spettanti agli Amministratori sono stati pari ad euro 59.000, mentre quelli spettanti al Collegio Sindacale sono stati pari ad euro 39.728. Non sono stati concessi crediti o anticipazioni agli amministratori ed ai sindaci.

#### **2427.16 bis CORRISPETTIVI SPETTANTI ALLA SOCIETA' DI REVISIONE PER LA REVISIONE LEGALE DEI CONTI ANNUALI E PER GLI ALTRI SERVIZI DI VERIFICA, CORRISPETTIVI PER I SERVIZI DI CONSULENZA FISCALE E CORRISPETTIVI PER ALTRI SERVIZI DIVERSI DALLA REVISIONE CONTABILE**

I compensi spettanti al collegio sindacale per l'attività di revisione annuale dei conti sono stati pari ad euro 7.800.

I compensi per la consulenza fiscale ed altri servizi amministrativi sono stati pari ad euro 30.800.

#### **2427.17 NUMERO E VALORE NOMINALE DELLE AZIONI**

La Società ha emesso soltanto azioni ordinarie.

Il capitale sociale attualmente ammonta ad euro 26.641.291,96 ed è diviso in n. 25.865.332 azioni da nominali euro 1,03 cadauna.

In data 25 marzo 2011 l'Assemblea Straordinaria dei Soci aveva deliberato un aumento del capitale da euro 13.941.293,08 fino ad un massimo di euro 24.241.293,08 con termine ultimo per la sottoscrizione fissato al 30 settembre 2014 e previsione della scindibilità. In data 2 dicembre 2011, la Finaosta S.p.A. ha sottoscritto e versato n. 3.883.495 azioni di nominali euro 1,03, per un valore complessivo di euro 3.999.999,85; in data 7 dicembre 2012, ha sottoscritto e versato ulteriori n. 5.533.980 azioni di nominali euro 1,03, per un valore complessivo di euro 5.699.999,40 e in data 15 gennaio 2014 ha sottoscritto e versato n. 582.525 azioni di nominali euro 1,03 per un valore complessivo di euro 600.000,75 a completamento di quanto deliberato.

In data 22 gennaio 2014 l'Assemblea Straordinaria dei Soci ha deliberato un ulteriore aumento del capitale fino ad un massimo di euro 30.241.292,34, con termine ultimo per la sottoscrizione fissato al 31 marzo 2016 e previsione della scindibilità. In data 15 maggio 2014 la Finaosta S.p.A. ha sottoscritto e versato n. 2.330.096 azioni di nominali euro 1,03, per un valore complessivo di euro 2.399.998,88.

In data 31 marzo 2016 il capitale sociale è stato attestato in € 26.641.291,96.

#### **2427.18 AZIONI DI GODIMENTO E OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI IN AZIONI**

Non sono state emesse obbligazioni convertibili in azioni, né altri titoli o valori simili.

#### **2427.19 STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALLA SOCIETA'**

Non sussistono.

#### **2427.19 bis FINANZIAMENTI EFFETTUATI DAI SOCI ALLA SOCIETA'**

La società ha stipulato nel tempo con l'azionista Finaosta S.p.A. diversi contratti di mutuo alle condizioni previste a favore delle società operanti in Valle d'Aosta nel settore degli impianti di risalita. Tali finanziamenti, per i quali non sono previste clausole di postergazione, alla data del 30 settembre 2017 ammontano ad euro 6.210.567,63.

#### **FINANZIAMENTI EFFETTUATI DA BANCHE ALLA SOCIETA'**

Sempre in tema di finanziamenti si segnala:

il finanziamento "stand-by", stipulato in data 29 marzo 2007 con il Crédit Agricole, al 30 settembre 2017 residua per euro 1.335.000 e verrà estinto nel 2022.

Il saldo del finanziamento Banca BIIS (già OPI), stipulato in data 30 giugno 2006, è di euro 4.500.000 a seguito del rimborso, nel corso dell'esercizio, di due rate semestrali di quota capitale pari ad un totale di euro 1.000.000; il finanziamento si estinguerà nel 2021.

#### **2427.20 e 21 PATRIMONI DESTINATI AD UNO SPECIFICO AFFARE**

Non sussistono.

#### **2427.22 OPERAZIONI DI LOCAZIONE FINANZIARIA**

Non sussistono.

#### **2427.22-bis OPERAZIONI REALIZZATE CON PARTI CORRELATE**

Non esistono operazioni con parti correlate che siano state poste in essere non conformi ai criteri di correttezza sostanziale e procedurale o che per oggetto, corrispettivo, modalità e tempi di attuazione non siano in linea con il mercato o in qualche modo possano avere effetti sulla salvaguardia del patrimonio aziendale.

Il Consiglio di Amministrazione dà atto che la Società non è tenuta a predisporre il prospetto di cui all'art. 2497-bis, 4° comma, del Codice Civile, in quanto, come già deliberato in occasione del Consiglio di Amministrazione del 24 febbraio 2004, la Società Finaosta Spa, per prassi, non ha esercitato nel tempo, né esercita attualmente, l'attività di direzione e coordinamento.

I finanziamenti effettuati dalla Società Finaosta Spa sono finanziamenti a cui la stessa è tenuta in base a legge regionale, esclusi da quanto disposto dall'art. 2427 n.19-bis del Codice Civile.

#### **2427.22-ter NATURA E OBIETTIVO ECONOMICO DI ACCORDI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE**

Non sussistono.

#### **2727.22-quater NATURA E EFFETTO PATRIMONIALE, FINANZIARIO ED ECONOMICO DEI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Nessun fatto di rilievo è avvenuto dopo la chiusura dell'esercizio.

#### **2727.22-quinquies e sexies NOME E SEDE LEGALE DELL'IMPRESA CHE REDIGE IL BILANCIO CONSOLIDATO**

Non sussiste.

#### **2427 bis INFORMAZIONI RELATIVE AL VALORE EQUO "FAIR VALUE" DEGLI STRUMENTI FINANZIARI**

Non sussistono.

## Nota integrativa, attivo

### Immobilizzazioni

#### Immobilizzazioni immateriali

##### Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Valore di inizio esercizio</b>								
<b>Costo</b>	5.500	104.693	-	-	-	3.924	12.789.932	12.904.049
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	(5.500)	(104.693)	-	-	-	-	(5.666.310)	(5.776.503)
<b>Valore di bilancio</b>	0	0	0	0	0	3.924	7.123.622	7.127.546
<b>Variazioni nell'esercizio</b>								
<b>Incrementi per acquisizioni</b>	-	-	-	-	-	13.805	-	13.805
<b>Riclassifiche (del valore di bilancio)</b>	-	-	-	-	-	(4.190)	-	(4.190)
<b>Ammortamento dell'esercizio</b>	-	-	-	-	-	-	(282.052)	(282.052)
<b>Totale variazioni</b>	-	-	-	-	-	9.615	(282.052)	(272.437)
<b>Valore di fine esercizio</b>								
<b>Costo</b>	5.500	104.693	-	-	-	13.539	12.789.932	12.913.664
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	(5.500)	(104.693)	-	-	-	-	(5.948.362)	(6.058.555)
<b>Valore di bilancio</b>	0	0	0	0	0	13.539	6.841.570	6.855.109

#### Immobilizzazioni materiali

##### Movimenti delle immobilizzazioni materiali

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale immobilizzazioni materiali
<b>Valore di inizio esercizio</b>						
<b>Costo</b>	31.389.798	66.785.844	3.953.991	1.661.514	507.685	104.298.832
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	(14.519.158)	(43.375.948)	(2.759.783)	(1.058.083)	-	(61.712.972)
<b>Valore di bilancio</b>	16.870.640	23.409.896	1.194.208	603.431	507.685	42.585.860
<b>Variazioni nell'esercizio</b>						
<b>Incrementi per acquisizioni</b>	22.230	264.394	525.372	4.833	230.442	1.047.271
<b>Riclassifiche (del valore di bilancio)</b>	-	640.348	31.194	-	(671.542)	0
<b>Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)</b>	(18.028)	(50.020)	-	-	(15.185)	(83.233)
<b>Ammortamento dell'esercizio</b>	(771.639)	(2.117.809)	(371.106)	(124.309)	-	(3.384.863)

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale Immobilizzazioni materiali
<b>Totale variazioni</b>	(767.437)	(1.263.087)	185.460	(119.476)	(456.285)	(2.420.825)
<b>Valore di fine esercizio</b>						
<b>Costo</b>	31.278.808	67.038.378	4.510.556	1.666.348	51.400	104.545.490
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	(15.175.605)	(44.891.569)	(3.130.888)	(1.182.393)	-	(64.380.455)
<b>Valore di bilancio</b>	16.103.203	22.146.809	1.379.668	483.955	51.400	40.165.035

## Immobilizzazioni finanziarie

### Movimenti di partecipazioni, altri titoli e strumenti finanziari derivati attivi immobilizzati

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in imprese controllanti	Partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni	Altri titoli	Strumenti finanziari derivati attivi
<b>Valore di inizio esercizio</b>								
<b>Costo</b>	-	-	-	146.175	-	146.175	-	-
<b>Valore di bilancio</b>	0	0	0	146.175	0	146.175	0	0
<b>Variazioni nell'esercizio</b>								
<b>Svalutazioni effettuate nell'esercizio</b>	-	-	-	(90)	-	(90)	-	-
<b>Totale variazioni</b>	-	-	-	(90)	-	(90)	-	-
<b>Valore di fine esercizio</b>								
<b>Costo</b>	-	-	-	146.085	-	146.085	-	-
<b>Valore di bilancio</b>	0	0	0	146.085	0	146.085	0	0

d) Partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti 146.085

Monterosa SpA 3.757

Pila SpA 142.328

### Variazioni e scadenza dei crediti immobilizzati

	Valore di inizio esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
<b>Crediti immobilizzati verso imprese controllate</b>	0	0	0	0
<b>Crediti immobilizzati verso imprese collegate</b>	0	0	0	0
<b>Crediti immobilizzati verso imprese controllanti</b>	0	0	0	0
<b>Crediti immobilizzati verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	0	0	0	0
<b>Crediti immobilizzati verso altri</b>	1.482	1.482	1.482	0
<b>Totale crediti immobilizzati</b>	1.482	1.482	1.482	0

Crediti v/altri 1.482

Depositi cauzionali:

Ravda per Dora Baltea 69

Consorzio Dolonne 75

Gaglianone Mario 500

Demanio Idrico	320
Pozzo innevamento Zerotta	518

## Attivo circolante

### Rimanenze

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Materie prime, sussidiarie e di consumo	526.429	(44.624)	481.805
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	-	0
Lavori in corso su ordinazione	0	-	0
Prodotti finiti e merci	0	-	0
Acconti	0	-	0
<b>Totale rimanenze</b>	<b>526.429</b>	<b>(44.624)</b>	<b>481.805</b>

#### I) Rimanenze

**481.805**

Materie prime, sussidiarie e di consumo	481.805
Biglietteria	31.563
Gasolio (mezzi battipista + riscaldamento)	379.470
GPL	1.266
Ricambi	69.506

### Crediti iscritti nell'attivo circolante

#### Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

	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	85.061	32.805	117.866	117.866	0
Crediti verso imprese controllate iscritte nell'attivo circolante	0	-	0	0	0
Crediti verso imprese collegate iscritte nell'attivo circolante	0	-	0	0	0
Crediti verso imprese controllanti iscritte nell'attivo circolante	483	(483)	0	0	0
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti iscritte nell'attivo circolante	31.471	(30.381)	1.090	1.090	0
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	420.506	(282.259)	138.247	138.247	0
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	145.749	(145.749)	0		
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	53.782	26.608	80.390	80.390	0
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>737.052</b>	<b>(399.459)</b>	<b>337.593</b>	<b>337.593</b>	<b>0</b>

#### C.II) Crediti

a) Entro l'esercizio successivo **337.593**

Crediti verso clienti **117.866**

Clienti:	45.110
Casi Christian	275
Donato Laura	67
Eolo Spa	15.372

Hotel Auberge de la Maison	1.183		
Lo Chalet Snc	1.183		
Radio Dimensione Suono Spa	916		
Ristorante Chateau Branlant	592		
Ristorante Chiecco Srl	1.183		
Ristorante La Terrazza	1.183		
Scuola Sci Courmayeur	3.600		
Ski In Srl	5.823		
Skibox Srl	13.731		
Arrotondamento	2		
Fatture da emettere		72.756	
Comune di Courmayeur	68.728		
B2C Innovation Srl	3.778		
Sportit Srl	250		
<u>Crediti v/imprese sottoposte al controllo delle controllanti</u>			1.090
Crediti v/clienti entro l'esercizio successivo		1.090	
Funivie Piccolo San Bernardo Spa	1.090		
<u>Crediti tributari</u>			138.247
Crediti tributari		138.247	
Erario c/lva	94.711		
Erario c/lrap su ACE	38.681		
Erario c/lres - ritenute su interessi attivi di c/c bancario	119		
Erario c/lres - ritenute su contributi in c/esercizio	437		
Imposta sostitutiva rivalutazione TFR	4.299		
<u>Crediti per imposte anticipate</u>			0
Crediti per imposte anticipate lres		0	
<u>Crediti diversi:</u>			80.390
Crediti diversi:		80.390	
Inail per anticipo contributi	10.002		
San Marco Petroli per accisa	67.293		
Fornitori c/anticipi	694		
Crediti diversi	2.401		

### Disponibilità liquide

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
<b>Depositi bancari e postali</b>	282.110	2.125.182	2.407.292
<b>Assegni</b>	0	-	0
<b>Denaro e altri valori in cassa</b>	5.710	4.618	10.328
<b>Totale disponibilità liquide</b>	287.820	2.129.800	2.417.620

IV) <u>Disponibilità liquide</u>	<b>2.417.620</b>
Depositi bancari	2.407.292

Sanpaolo Spa	299.036	
Unicredit Banca Spa	46.935	
Banca Popolare di Novara	847.551	
Banca di Credito Cooperativa Valdostana	1.211.815	
Crédit Agricole c/c 94239975050	1.955	
Denaro e valori in cassa		10.328
Cassa uffici Courmayeur	3.328	
Cassa biglietteria	5.000	
Cassa parcheggi	2.000	

## Ratei e risconti attivi

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
<b>Ratei attivi</b>	7.839	(7.507)	332
<b>Risconti attivi</b>	86.518	4.618	91.136
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	94.357	(2.889)	91.468

### D) RATEI E RISCONTI

**91.468**

#### Ratei attivi:

332

Interessi attivi di c/c bancario

332

#### Risconti attivi:

91.136

Manutenzioni

6.822

Affitti e sorvoli

7.848

Interessi passivi su mutui

1.518

Abbonamenti

299

Affitto macchine biglietteria

11.294

Direzione di esercizio

1.494

Assicurazioni

50.018

Pubblicità

1.231

Quote associative

9.800

Affitto webcam

655

Affitto pannelli informativi

150

Spese per fidejussioni

5

Arrotondamento

2

## Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

### Patrimonio netto

#### Variazioni nelle voci di patrimonio netto

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	Altre variazioni	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
		Altre destinazioni	Incrementi		
Capitale	26.641.292	-	-		26.641.292
Riserva da soprapprezzo delle azioni	521.663	-	-		521.663
Riserve di rivalutazione	2.139.159	-	-		2.139.159
Riserva legale	406.755	-	3.034		409.789
Riserve statutarie	0	-	-		0
Altre riserve					
Riserva straordinaria	1.134.741	-	57.645		1.192.386
Riserva da deroghe ex articolo 2423 codice civile	0	-	-		0
Riserva azioni o quote della società controllante	0	-	-		0
Riserva da rivalutazione delle partecipazioni	0	-	-		0
Versamenti in conto aumento di capitale	0	-	-		0
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	0	-	-		0
Versamenti in conto capitale	0	-	-		0
Versamenti a copertura perdite	0	-	-		0
Riserva da riduzione capitale sociale	0	-	-		0
Riserva avanzo di fusione	0	-	-		0
Riserva per utili su cambi non realizzati	0	-	-		0
Riserva da conguaglio utili in corso	0	-	-		0
Varie altre riserve	(3)	-	1		(2)
Totale altre riserve	1.134.738	-	57.646		1.192.384
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	-	-		0
Utili (perdite) portati a nuovo	0	-	-		0
Utile (perdita) dell'esercizio	60.679	(60.679)	-	357.032	357.032
Perdita ripianata nell'esercizio	0	-	-		0
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	-	-		0
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>30.904.286</b>	<b>(60.679)</b>	<b>60.680</b>	<b>357.032</b>	<b>31.261.319</b>

Legenda colonna "Origine / natura": C = Riserva di capitale; U = Riserva di utili.

Legenda colonna "Possibilità di utilizzazione": A = per aumento di capitale; B = per copertura perdite; C = per distribuzione ai soci.

#### A) PATRIMONIO NETTO

I) Capitale	<b>26.641.292</b>
Valore al 30/09/2016	26.641.292
Incrementi/decrementi	0
Valore al 30/09/2017	<u>26.641.292</u>

Il conto è formato unicamente da somme in denaro versate dai soci e può essere utilizzato solo a copertura perdite (B).

II) Riserva sovrapprezzo azioni **521.663**

Valore al 30/09/2016	521.663
Incrementi/decrementi	0
Valore al 30/09/2017	<u>521.663</u>

La riserva da sovrapprezzo delle azioni risulta formata con apporti di denaro da parte dei soci. La riserva da sovrapprezzo delle azioni può essere utilizzata per operazioni sul capitale (A), per la copertura delle perdite (B) e per la distribuzione ai soci (C). Tale riserva non può essere distribuita fino a quando la riserva legale non abbia raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 del Codice Civile. Al di fuori del predetto vincolo di non distribuibilità, tutte le altre utilizzazioni di tale riserva sono sempre disponibili.

III) Riserva di rivalutazione **2.139.159**

Riserva ex L. 19.03.1983 n°72	98.928
Riserva ex L. 30.12.1991 n°413	2.040.231
Valore al 30/09/2017	<u>2.139.159</u>

Valore invariato rispetto al precedente esercizio. La riserva di rivalutazione può essere utilizzata per operazioni sul capitale (A), per la copertura delle perdite (B) e per la distribuzione ai soci (C).

E' prevista la tassazione in caso di distribuzione ai soci.

Informazioni sulle rivalutazioni effettuate

Beni in patrimonio per i quali sono state eseguite rivalutazioni monetarie.

1) Immobilizzazioni immateriali:

- costi per costruzione piste legge 02.12.1975 n. 576	72.642
--	--------

2) Immobilizzazioni materiali

- terreni e fabbricati legge 02.12.1975 n. 576	125.553
legge 19.03.1983 n. 72	1.162.395
legge 30.12.1991 n. 413	<u>2.050.104</u>
	3.338.052

- impianti e macchinario legge 02.12.1975 n. 576	137.679
legge 19.03.1983 n. 72	<u>271.033</u>
	408.712

- attrezzature industriali e commerciali legge 02.12.1975 n. 576	5.337
---	-------

- altri beni legge 02.12.1975 n. 576	2.018
---	-------

Totale delle rivalutazioni eseguite sui beni tuttora in patrimonio:

Totale **3.826.761**

IV) Riserva legale **409.789**

Valore al 30/09/2016	406.755
Destinazione quota utile 2015/2016	3.034
Valore al 30/09/2017	<u>409.789</u>

La riserva legale risulta costituita per euro 22.152 da versamenti in denaro da parte dei soci (a seguito della conversione in euro del capitale sociale), per euro 387.637 da utili di esercizi precedenti. La riserva legale non è liberamente distribuibile. La riserva legale può essere utilizzata per operazioni sul capitale (A) e per la copertura delle perdite (B).

VII) Altre riserve **1.192.386**

Riserva straordinaria

Valore al 30/09/2016	1.134.741
Destinazione quota utile 2015/2016	57.645
Arrotondamento	0
Valore al 30/09/2017	<u>1.192.386</u>

La riserva straordinaria, formata con utili, può essere utilizzata per operazioni sul capitale (A), per la copertura delle perdite (B) e per la distribuzione ai soci (C).

### Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

	Importo	Origine / natura	Possibilità di utilizzazione
<b>Capitale</b>	26.641.292	Capitale	B
<b>Riserva da soprapprezzo delle azioni</b>	521.663	Capitale	A, B e C
<b>Riserve di rivalutazione</b>	2.139.159	Rivalutazione monetaria	A, B e C
<b>Riserva legale</b>	409.789	Capitale e utili	A e B
<b>Riserve statutarie</b>	0		
<b>Altre riserve</b>			
<b>Riserva straordinaria</b>	1.192.386	Utili	A, B e C
<b>Riserva da deroghe ex articolo 2423 codice civile</b>	0		
<b>Riserva azioni o quote della società controllante</b>	0		
<b>Riserva da rivalutazione delle partecipazioni</b>	0		
<b>Versamenti in conto aumento di capitale</b>	0		
<b>Versamenti in conto futuro aumento di capitale</b>	0		
<b>Versamenti in conto capitale</b>	0		
<b>Versamenti a copertura perdite</b>	0		
<b>Riserva da riduzione capitale sociale</b>	0		
<b>Riserva avanzo di fusione</b>	0		
<b>Riserva per utili su cambi non realizzati</b>	0		
<b>Riserva da conguaglio utili in corso</b>	0		
<b>Varie altre riserve</b>	(2)		
<b>Totale altre riserve</b>	1.192.384		
<b>Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi</b>	0		
<b>Utili portati a nuovo</b>	0		
<b>Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio</b>	0		

Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statutari E: altro

### **Fondi per rischi e oneri**

	Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	Fondo per imposte anche differite	Strumenti finanziari derivati passivi	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	0	249.551	0	0	249.551
<b>Variazioni nell'esercizio</b>					
Accantonamento nell'esercizio	-	-	-	100.000	100.000
Utilizzo nell'esercizio	-	(249.551)	-	-	(249.551)
<b>Totale variazioni</b>	-	(249.551)	-	100.000	(149.551)
Valore di fine esercizio	0	0	0	100.000	100.000

**B) FONDI PER RISCHI ED ONERI****100.000**Fondo imposte differite

Valore al 30/09/2016	249.551
Incrementi/decrementi	-249.551
Valore al 30/09/2017	<u>0</u>

Questo fondo è stato interamente utilizzato in relazione al differimento in cinque esercizi della plusvalenza sulla cessione immobiliare intervenuta nel corso dell'esercizio 2012/2013.

Fondo contenzioso catastale - IMU

Valore al 30/09/2016	0
Incrementi/decrementi	100.000
Valore al 30/09/2017	<u>100.000</u>

Il Fondo è stato costituito a fronte della probabile soccombenza nel contenzioso con l'agenzia delle Entrate su accertamenti in rettifica della categoria e della rendita catastale di unità immobiliari originariamente accatastate in categoria "E". L'accantonamento rappresenta la stima dell'IMU dovuta su tali unità immobiliari e delle sanzioni.

**Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio esercizio	451.490
<b>Variazioni nell'esercizio</b>	
Accantonamento nell'esercizio	222.632
Utilizzo nell'esercizio	(305.778)
<b>Totale variazioni</b>	(83.146)
Valore di fine esercizio	368.344

**Debiti**Variazioni e scadenza dei debiti

	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
Obbligazioni	0	-	0	0	0	-
Obbligazioni convertibili	0	-	0	0	0	-
Debiti verso soci per finanziamenti	6.192.732	56.656	6.249.388	666.842	5.582.546	3.197.260
Debiti verso banche	7.101.500	(1.266.500)	5.835.000	1.266.500	4.568.500	-

	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 altri finanziatori	0	-	0	0	0	-
Acconti	0	-	0	0	0	-
Debiti verso fornitori	1.269.232	89.495	1.358.727	1.358.727	0	-
Debiti rappresentati da titoli di credito	0	-	0	0	0	-
Debiti verso imprese controllate	0	-	0	0	0	-
Debiti verso imprese collegate	0	-	0	0	0	-
Debiti verso controllanti	0	-	0	0	0	-
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	272.987	(93.337)	179.650	179.650	0	-
Debiti tributari	42.565	347.160	389.725	389.725	0	-
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	105.875	(4.079)	101.796	101.796	0	-
Altri debiti	202.134	8.522	210.656	210.656	0	-
<b>Totale debiti</b>	<b>15.187.025</b>	<b>(862.083)</b>	<b>14.324.942</b>	<b>4.173.896</b>	<b>10.151.046</b>	<b>3.197.260</b>

**D) DEBITI****14.324.942**Debiti verso soci per finanziamenti

6.249.388

Entro l'esercizio successivo

666.842

Fornitore Finaosta Spa

111.128

Debiti v/Finaosta - Costo iscrizione ipoteca

3.000

Mutui Finaosta

552.714

Oltre l'esercizio successivo

5.582.546

Debiti v/Finaosta - Costo iscrizione ipoteca

24.000

Mutui Finaosta

5.558.546

Debiti verso banche

5.835.000

Entro l'esercizio successivo

1.266.500

Crédit Agricole conto Standby 96708099349

266.500

Banca Biis Spa

1.000.000

Oltre l'esercizio successivo

4.568.500

Crédit Agricole conto Standby 96708099349

1.068.500

Banca Biis Spa

3.500.000

Debiti v/fornitori

1.358.727

Fornitori

1.097.894

Fatture da ricevere

253.760

Airbank S.r.l.

938

Amplificatre S.s.r.l.

4.500

Avv. Sommo

1.076

Berthod Dante

85

Carrozzeria Padovani S.r.l.

2.320

Cestonaro e Marchiando

50

Cometto e Tercinod S.r.l.

15.509

Comune di Courmayeur

5.450

CVA Trading S.r.l.

18.797

Diesel Car S.n.c.	574	
Eolo S.p.a.	11.702	
Ferrari Gian Battista	3.800	
Girardi Corrado	18.457	
Intesa SanPaolo S.p.a.	180	
Jacquemod Arturo	6.000	
Kone S.p.a.	568	
Lagoval S.n.c.	562	
Lazzaron Srl	19.881	
L'Escursionista Sas di Zavatta Luca e C.	1.700	
Marazzato S.r.l.	6.382	
Micron S.a.s.	77.385	
Nils S.p.a.	27	
Pareyson Dario	7.090	
Piccardi Mattia	1.434	
Poste Italiane S.p.a.	3	
Prinoth Gmbh	9.200	
Prinoth S.p.a.	910	
Register.It S.p.a.	23	
Rey Livio	82	
Risso Guillermo	6.100	
Ristorante La Maison Vieille	645	
Sateco S.a.s.	4.350	
Saudin Srl	12.355	
Scuola di Sci Courmayeur	1.125	
Ski In S.r.l.	100	
Skiline France SAS	104	
Soluzione S.r.l.	2.745	
Stefania e Sabrina Gaglianone S.n.c.	57	
Tecno Roc S.n.c.	9.350	
Transervice	70	
Vodafone Italia S.p.a.	2.072	
Arrotondamento	1	
Note di credito da ricevere		7.073
Airbank S.r.l.	938	
Prinoth S.p.a.	4.284	
Register.IT S.p.a.	280	
Technoalpin S.p.a.	1.571	
<u>Debiti v/imprese sottoposte al controllo delle controllanti</u>		179.650
Debiti v/fornitori entro l'esercizio successivo		53.656
Funivie del Piccolo San Bernardo SpA	7.597	
Pila SpA	46.059	

Debiti per fatture da ricevere entro l'esercizio successivo		125.994
Pila SpA	125.503	
Funivie del Piccolo San Bernardo SpA	491	
<b>Debiti tributari</b>		<b>389.725</b>
Debiti tributari		389.725
Erario c/ritenute lavoro dipendente/collaboratori	42.942	
Erario c/ritenute lavoro autonomo	908	
Erario c/lres	286.189	
Erario c/lrap	59.686	
<b>Debiti v/istituti di previdenza</b>		<b>101.796</b>
Debiti v/istituti di previdenza		101.796
Inps dipendenti	51.226	
Previndai	3.392	
Fopadiva	33.738	
Inps collaboratori	13.440	
<b>Altri debiti</b>		<b>210.656</b>
Altri debiti		210.656
Depositi cauzionali	2.899	
Deposito cauzionale posto auto Dolonne	1.780	
Dipendenti c/retribuzioni	92.911	
Dipendenti c/rimborso spese	98	
Emolumenti consiglieri di amministrazione	41.586	
Emolumento collegio sindacale	47.528	
Contributi sindacali	256	
Debiti diversi	23.597	
Arrotondamento	1	

E' stato rilevato, con il criterio del costo ammortizzato, il debito per il mutuo di euro 1.000.000 (di cui euro 848.738 erogati nell'esercizio 2016/2017) stipulato il 20 ottobre 2016 con la Finaosta SpA. Il tasso nominale dell'1% è stato rideterminato nella misura dell'1,63% in conseguenza dell'attualizzazione degli oneri, per complessive euro 33.645,40, relativi alle spese notarili, a quelle di istruttoria ed al costo dell'ipoteca.

## Ratei e risconti passivi

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	232.592	(19.507)	213.085
Risconti passivi	4.481.777	(253.270)	4.228.507
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>4.714.369</b>	<b>(272.777)</b>	<b>4.441.592</b>

### E) RATEI E RISCONTI

**4.441.592**

#### Ratei passivi:

213.085

Spese per il personale dipendente

182.442

---

Interessi passivi di mutuo	24.409	
Assicurazioni	6.234	
<u>Risconti passivi:</u>		4.228.507
Contributi in c/impianti	4.143.431	
Affitti attivi aziende	37.219	
Affitti attivi posti auto	1.384	
Affitti attivi spazi pubblicitari	44.507	
Biglietteria invernale	1.966	

## Nota integrativa, conto economico

### Valore della produzione

#### A) VALORE DELLA PRODUZIONE

##### A1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Biglietteria invernale	12.856.800
Biglietteria estiva	208.902
Trasporti diversi	6.189
Vendite accessorie	4.925
Vendita Courma Card	98.389
Commissioni vendite c/mandato	33.970
Pubblicità	26.946
Corse serali e trasporti eccezionali	73.361
Arrotondamento	-1
<b>Totale</b>	<b>13.309.481</b>

##### A4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0
<b>Totale</b>	<b>0</b>

##### A5) Altri ricavi e proventi, contributi in conto esercizio

Contributi in c/esercizio - Fondimpresa	6.557
<b>Totale</b>	<b>6.557</b>

##### A5) Altri ricavi e proventi diversi

Ricavi autorimessa	149.856
Prestazioni soccorso piste	67.600
Ricavi posti auto Dolonne	5.523
Proventi gest.parch.Val Veny	24.953
Affitto aziende/locali diversi	224.832
Affitto spazi pubblicitari	474.193
Rimborsi spese diverse	31.066
Rimborsi spese registrazione	1.912
Prestito di personale	17.482
Rimborso accisa carburante autotrazione	67.293
Abbuoni attivi diversi	99
Proventi diversi	4.500
Diritti di segreteria	1.993
Plusvalenze patrimoniali	300
Sopravvenienze attive correnti non tassate (rimborso Ires)	2.886
Proventi su crediti pos	154
Risarcimenti assicurativi automezzi	572
Contributi in c/impianti	308.765
Arrotondamento	4
<b>Totale</b>	<b>1.383.983</b>

## Costi della produzione

### B) COSTI DELLA PRODUZIONE

#### B6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

Energia elettrica	889.866
Combustibile riscaldamento	35.685
Carburante m.m.terra	193
Carburanti mezzi battipista	292.037
Carburante autotrazione autovetture	5.581
Carburante autotrazione autocarri	6.674
Acquisti manutenzione impianti	304.071
Acquisti manutenzione innevamento	67.082
Acquisti manutenzione immobili	10.773
Acquisti manutenzione mezzi movimento terra	234
Acquisti manutenzione battipista	180.068
Acquisti manutenzione automezzi	7.270
Acquisti beni inferiori a 516 euro	10.740
Beni vari officina	2.116
Materiale di consumo	26.115
Piccola attrezzatura	3.909
Vestiaro/attrezzatura dipendenti	8.630
Acquisti piste, strade, piazzali	20.385
Materiale per gare	732
Materiale per soccorso	2.028
Materiale biglietteria	37.504
Materiale per segnaletica	1.925
Acquisti diversi	20.368
Acquisti parcheggio Dolonne	33.626
Arrotondamento	-1
<b>Totale</b>	<b>1.967.611</b>

#### B7) Per servizi

Prestazioni mediche D.L. 626/94	14.004
Corsi formazione professionale	6.990
Manutenzione impianti	390.567
Manutenzione impianto innevamento	97.027
Manutenzione immobili	18.623
Manutenzione piste, strade, piazzali	68.370
Manutenzione mezzi movimento terra	8.092
Manutenzione mezzi movimento neve	44.472
Manutenzione automezzi	2.344
Manutenzioni diverse	128.919
Direzione di esercizio, consulenze	120.933
Assicurazioni	325.185
Trasporti	47.204
Pulizie impianti	65.751
Prestazioni servizi vari	3.834
Soccorso sulle piste	75.941
Sgombero neve piazzali/strade	29.961
Spese per certificazione ISO	6.170

Assicurazioni snowcare	13.830
Servizi svolti da Pila S.p.a.	132.044
Collaborazione Direttore Piste	20.700
Oneri di collaudo SIF	3.682
Gestione Snowpark	24.000
Costi gestione parcheggio Val Veny	18.857
Servizi di vigilanza	5.140
Emolumenti Amministratori	59.000
Emolumenti Sindacali	39.728
Consulenze amministrative	30.850
Spese legali e notarili	16.042
Software: licenze/manutenzioni	43.788
Consulenze, perizie immobiliari	10.520
Revisione contabile bilancio	7.800
Commissioni carte di credito	82.664
Spese per fidejussioni	183
Viaggi e trasferte	7.071
Manutenzione macchine ufficio	5.330
Pulizie uffici	15.950
Spese postali, francobolli	929
Prestazione servizi vari	796
Spese di rappresentanza	3.821
Prestito di personale	29.090
Telefono	16.274
Commissioni Paypal	3
Pubblicità e promozione	154.729
Gare e manifestazioni	21.000
Provvigioni su biglietteria	52.482
Accordi di biglietteria	317.773
Rimborsi spese commerciali	2.793
Inps collaboratori coordinati	8.960
Arrotondamento	-1
<b>Totale</b>	<b>2.600.215</b>

**B8) Per godimento beni di terzi**

Sorvoli, affitto terreni	91.438
Affitto macchine biglietteria	60.704
Affitto autoveicoli	9.200
Noleggio pannelli informativi	900
Noleggio webcam meteoeye	2.928
Affitto uffici ed alloggi	18.200
Spese condominiali	5.606
<b>Totale</b>	<b>188.976</b>

**B9) Per il personale**

a) Salari e stipendi	3.510.009
b) Oneri sociali	1.128.274
c) Trattamento di fine rapporto	250.632
d) Trattamento di quiescenza e simili	48.979
e) Altri costi	7.501
<b>Totale</b>	<b>4.945.395</b>

B10a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali

Costi pluriennali diversi	281.526
Oneri su mutui e P.O.	526
Arrotondamento	1
<b>Totale</b>	<b>282.053</b>

B10b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali

Terreni e fabbricati	771.639
Impianti e macchinario	2.117.809
Attrezzature industriali/commerciali	371.106
Altri beni materiali	124.309
<b>Totale</b>	<b>3.384.863</b>

B11) Variazioni delle rimanenze

Rimanenze iniziali	526.429
Rimanenze finali	-481.805
<b>Totale</b>	<b>44.624</b>

B12) Accantonamenti per rischi

Fondi per rischi diversi	0
<b>Totale</b>	<b>0</b>

B14) Oneri diversi di gestione

Cancelleria e stampati	6.347
Libri, riviste, giornali	636
Omaggi	1.748
Tasse per licenze	6.470
Tasse di circolazione	856
Quote associative	36.518
Compenso Comune di Courmayeur	33.829
Vidimazioni, cc.gg., bolli	4.291
Imposte di registro	4.536
Quote associative, CCIAA	864
Spese di rappresentanza	6.192
Iva c/omaggi	2.621
Tassa vidimazione libri sociali	516
Smaltimento rifiuti/L. Merli	8.657
Imposta sulle insegne	24
IMU	96.775
Accantonamento al fondo contenzioso catastale - IMU	100.000
Abbuoni passivi diversi	7
Risarcimento danni	3.933
Sanzioni	1.224
Costi vari non deducibili	734
Sopravvenienze passive	37.836
Minusvalenza su smantellamento seggiovia Dzeleuna	67.982
Perdite su crediti	3.200
<b>Totale</b>	<b>425.796</b>

## Proventi e oneri finanziari

### C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

#### C16d) Proventi diversi dai precedenti

Interessi attivi di c/c bancario	458
Interessi attivi diversi	194
Contributi in c/interessi	3.078
Totale	<u>3.730</u>

#### C17) Interessi e altri oneri finanziari - v/controllanti

Interessi passivi su mutui Finaosta	90.713
Totale	<u>90.713</u>

#### C17) Interessi e altri oneri finanziari - v/altri

Oneri bancari	36.692
Interessi passivi c/c	1.307
Interessi passivi su mutui	36.895
Interessi passivi diversi	241
Interessi passivi Crédit Agricole	2.145
Totale	<u>77.280</u>

## Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie

### D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

#### D19) Rettifiche di valore di attività finanziarie

Svalutazione partecipazione Monterosa SpA	90
Totale	<u>90</u>

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

#### 22) Imposte sul reddito dell'esercizio

IRES dell'esercizio	286.189
IRAP dell'esercizio	156.716
IRES differita	-249.551
IRES anticipata	145.749
Totale	<u>339.103</u>

## **Nota integrativa, altre informazioni**

### **Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite**

Signori Azionisti, Vi invitiamo ad approvare il bilancio sottoposto al Vostro esame e Vi proponiamo di destinare l'utile netto di esercizio di euro 357.032 come segue: euro 17.852 a riserva legale (pari al 5% dell'utile) ed euro 339.180 ad incremento della riserva straordinaria.

## **Dichiarazione di conformità del bilancio**

Il sottoscritto Gioachino Gobbi, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione, consapevole delle responsabilità penali previste in caso di falsa dichiarazione, attesta, ai sensi dell'art. 47 del D.P.R. 445/200, la corrispondenza del documento informatico in Xbrl contenente lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico e la presente Nota Integrativa a quelli conservati agli atti della società.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

***Gioachino Gobbi***

Firmato in originale