

# **SOCIETÀ IMPIANTI TURISTICI S.I.T. S.p.A.**

SEDE SOCIALE IN PONTE DI LEGNO (BS), VIA F.LLI. CALVI N. 53/I,

CAPITALE SOCIALE DELIBERATO EURO 12.040.574,00

CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO E VERSATO EURO 9.030.574,00

ISCRITTA AL REGISTRO DELLE IMPRESE DI BRESCIA AL N. 00277270179

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento  
da parte della Fondazione Alta Valle Camonica,  
con sede in Ponte di Legno, Piazzale Europa n.9

*BILANCIO D'ESERCIZIO*

*AL 31 OTTOBRE 2014*

*RELAZIONE SULLA GESTIONE*

## **Premessa**

Signori Azionisti,  
il bilancio d'esercizio al 31 ottobre 2014 è stato redatto secondo i principi contabili internazionali IFRS/IAS e chiude con un utile di Euro 521.329, dopo ammortamenti e svalutazioni per Euro 2.035.109 e imposte attive per Euro 427.401.

## **Quadro normativo e regolamentare di riferimento**

S.I.T. – Società Impianti Turistici S.p.A. è iscritta nell'elenco "Emittenti Strumenti Finanziari Diffusi tra il pubblico in misura rilevante", così come definiti dall'art. 2 bis del Regolamento Consob n. 11971/1999 ("Regolamento Emittenti"), al n.64, quale società emittente azioni diffuse fra il pubblico in misura rilevante.

## **Condizioni operative, sviluppo dell'attività e andamento della gestione**

L'Organo Amministrativo precisa che l'attività svolta dalla Società ha per oggetto la costruzione, il funzionamento e la gestione di impianti sciistici e di trasporto a fune in genere, di strutture sportive per la zona dell'Alta Vallecamonica, nonché attività connesse allo sviluppo economico dell'Alta Vallecamonica, ivi compresa la realizzazione di reti tecnologiche integrate legate alle energie rinnovabili.

Nell'esercizio 2013/2014 l'attività societaria relativa alla gestione degli impianti a fune ha manifestato un incremento nei ricavi di oltre il 5%, malgrado le difficoltà che si sono riverberate a causa della difficile situazione economica generale. Si è trattato di una stagione invernale caratterizzata da forti precipitazioni nevose, soprattutto al di sopra dei 1600/1700 metri, che hanno positivamente influito sull'attività della stazione, anche se spesso hanno caratterizzato le giornate del fine settimana, rendendo difficile fruire appieno del demanio sciabile. Si sono confermate le posizioni della nostra Società all'interno del Comprensorio Adamello Ski, grazie ad impianti di risalita ed a piste che mantengono la propria attrattiva nei confronti degli utenti. I programmi previsti per l'ulteriore sviluppo ed ammodernamento del demanio sciabile non potranno che migliorare il legame di preferenza che si è creato con numerosi praticanti italiani ed esteri.

Quello chiuso al 31/10/2014 è stato il primo esercizio completo di funzionamento delle centraline idroelettriche che la nostra Società, per il tramite delle controllate S.I.T. Service S.r.l. e Società elettrica dalignese S.r.l., ha realizzato nel territorio dell'Alta Vallecamonica. Confermando pienamente le previsioni, nel corso dell'esercizio 2013/2014 la nostra Società ha incassato un importo molto rilevante a titolo di dividendo distribuito dalla controllata "Società elettrica dalignese S.r.l.", pari ad Euro 1.820.000, e si ritiene che anche nell'esercizio successivo sarà possibile incassare una somma ugualmente importante. Si conferma quindi pienamente valida la scelta a suo tempo effettuata di investire sul territorio nel settore della produzione idroelettrica, con la concreta possibilità, già realizzatasi, di creare un flusso costante di entrate che renderà possibile perseguire l'adeguamento ed ammodernamento degli impianti sciistici, al fine di rendere sempre più competitivo ed appetibile il demanio sciabile, sia a livello nazionale che internazionale.

Nel corso dell'esercizio sono state definitivamente completate le commesse legate alla costruzione delle centraline idroelettriche facenti capo a "Società elettrica dalignese S.r.l." e quelle relative alla realizzazione delle reti tecnologiche legate al teleriscaldamento nel Comune di Ponte di Legno, mentre permane l'attività manutentiva. E' di tutta evidenza che il completamento di tali attività, avvenuto tra l'altro già in buona parte nel precedente esercizio, ha fatto sì che i corrispondenti ricavi siano drasticamente diminuiti.

Nel corso dell'esercizio sono continuati i lavori di adeguamento ed ampliamento della sede sociale e degli uffici amministrativi, già indicati nella Relazione dello scorso esercizio.

L'Organo Amministrativo precisa ulteriormente che le attività di gestione amministrativa sono affidate a personale dipendente operante da lungo tempo per la nostra Società, che continua a garantire lo svolgimento di tutte le attività nei termini di legge e di statuto.

### **Prestito Obbligazionario**

L'esercizio è stato caratterizzato, a livello finanziario, dall'emissione del "Prestito Obbligazionario Convertendo S.I.T. 2014 – 2024", deliberato in data 2 gennaio 2014 dal Consiglio di Amministrazione della Società, in attuazione della facoltà delegatagli dall'assemblea degli azionisti del 5 dicembre 2013, costituito da massimo n.3.010 obbligazioni convertende del valore nominale di Euro 1.000 cadauna, di durata decennale dal 6 gennaio 2014 al 6 gennaio 2024.

Tale prestito ha in sostanza sostituito il precedente prestito obbligazionario convertibile (31 dicembre 2003 – 31 dicembre 2013) deliberato dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di S.I.T. S.p.A. in data 12 settembre 2003 e giunto al termine della propria durata, per il quale, alla data di stesura della presente Relazione, la situazione risulta essere la seguente: rispetto al totale di n.2.700 obbligazioni emesse, n.602 sono state richieste a rimborso, n.62 devono essere ancora riconsegnate e verranno conseguentemente rimborsate, n.2.036 sono state utilizzate dai sottoscrittori al fine di sottoscrivere il nuovo prestito obbligazionario.

In data 20 gennaio 2015 il Consiglio di Amministrazione ha accertato che sono state integralmente sottoscritte le numero 3.010 obbligazioni convertende (codice ISIN: IT0004987225), relative al "Prestito Obbligazionario Convertendo S.I.T. 2014 – 2024", dal valore nominale di Euro 1.000 ciascuna, nominative e non frazionabili, emesse alla pari da parte della Società. Le obbligazioni convertende saranno convertite, obbligatoriamente ed automaticamente, in azioni ordinarie della Società il 6 gennaio 2024 in base al rapporto di conversione di numero 1 obbligazione convertenda per numero 1.000 azioni della Società del valore nominale di Euro 1,00. L'Emittente potrà rimborsare le obbligazioni convertende mediante conversione in azioni ordinarie della Società anche prima della data di scadenza del prestito obbligazionario, ma non prima del 6 gennaio 2020.

Trattandosi di prestito obbligazionario "convertendo", tale per cui non è previsto il rimborso delle somme versate dagli Obbligazionisti, che dovranno necessariamente convertire in azioni le proprie obbligazioni alla scadenza prevista dal Regolamento del prestito, lo stesso è stato iscritto tra le componenti del Patrimonio Netto della Società, come previsto dallo IAS 32.

### **Situazione economico - patrimoniale e finanziaria**

L'andamento economico-finanziario della Società nell'esercizio 2013/2014 viene illustrato nelle seguenti tabelle, i cui valori sono comparati con quelli dell'esercizio precedente.

#### **Situazione economica**

Nell'esercizio chiuso al 31 ottobre 2014 i ricavi e proventi operativi sono pari a 8.270 migliaia di euro (9.575 migliaia di euro nel 2012/2013), l'EBITDA è negativo per 541 migliaia di euro (positivo per 1.964 migliaia di euro nell'esercizio precedente) e l'EBIT è negativo per 1.494 migliaia di euro (positivo per 474 migliaia di euro nell'esercizio precedente). Gli indicatori di risultato della seguente tabella presentano riduzioni rispetto al precedente esercizio, strettamente connesse con il completamento dei lavori relativi alla costruzione delle centrali idroelettriche e delle reti di teleriscaldamento, fatto salvo per il risultato dell'esercizio, positivamente influenzato dai dividendi incassati di cui già si è detto precedentemente.

L'utile dell'esercizio 2013/2014 è pari a 521 migliaia di euro (33 migliaia di euro nell'esercizio precedente).

<i>importi espressi in migliaia di euro</i>	<b>2013/2014</b>	<b>2012/2013</b>	Variazione Euro/000	Variazione %
Ricavi e proventi operativi	8.270	9.575	(1.305)	-13,63%
Risultato operativo lordo (EBITDA)	541	1.964	(1.423)	-72,45%
Risultato operativo (EBIT)	(1.494)	474	(1.968)	n.r.
Risultato prima delle imposte	94	175	(81)	-46,29%
Risultato dell'esercizio	521	33	488	n.r.

L'Organo Amministrativo conferma che S.I.T. S.p.A. opera in un unico settore di attività, che si collega allo sviluppo turistico ed economico dell'Alta Vallecamonica e consiste nella gestione di impianti turistici e sportivi nel distretto Temù – Ponte di Legno – Tonale e nella costruzione di impianti sciistici ed impianti accessori e di reti tecnologiche in genere.

Alla luce dell'attività svolta la suddivisione per linea di prodotto dei ricavi di vendita non risulta essere significativa, così come la loro ripartizione geografica.

Per l'esercizio in esame il canone di locazione degli impianti di risalita, in particolare della telecabina Ponte-Tonale, riconosciuto alla società proprietaria S.I.A.V. S.p.A. ammonta ad Euro 860.000.

### **Situazione patrimoniale e finanziaria**

La riclassificazione in base a criteri finanziari si presenta come segue:

<i>importi espressi in migliaia di euro</i>	<b>31/10/2014</b>	<b>31/10/2013</b>
<i>Attività non correnti</i>	21.869	23.501
<i>Attività correnti</i>	1.811	1.729
<i>Passività correnti</i>	(3.689)	(3.296)
<i>Capitale circolante operativo netto</i>	(1.878)	(1.567)
<i>Attività finanziarie correnti</i>	1.526	1.346
<i>Attività finanziarie non correnti</i>	950	975
<i>Fondi per rischi ed oneri e TFR</i>	(554)	(540)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>21.913</b>	<b>23.715</b>
Posizione finanziaria netta a breve termine	(1.781)	(6.975)
Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine	(7.928)	(7.812)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(9.709)</b>	<b>(14.787)</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>12.204</b>	<b>8.928</b>

I flussi finanziari dell'esercizio sono sinteticamente esposti nella seguente tabella:

<i>Importi espressi in migliaia di euro</i>	<b>31/10/2014</b>	<b>31/10/2013</b>
<i>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali</i>	1	1
Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale	2.869	3.663
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento	(391)	(541)
Flussi Finanziari derivanti dall'attività di finanziamento	(667)	(3.122)
Flussi Finanziari del periodo	1.811	(0)
<i>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali</i>	1.812	1

Per l'analisi di dettaglio della Posizione Finanziaria Netta della Società si rimanda alle Note Esplicative.

### **Indicatori finanziari**

L'art. 2428 del Codice Civile dispone che la relazione sulla gestione contenga un'analisi dell'andamento della società coerente con l'entità e la complessità degli affari e contenente indicatori di risultato finanziari (e, se del caso, non finanziari) nella misura necessaria alla comprensione della situazione della società e dell'andamento della sua gestione.

Considerate le limitate dimensioni della società e le caratteristiche della sua attività, non si ritiene significativo presentare indicatori finanziari di tipo reddituale, mentre è opportuno esporre i seguenti indicatori relativi alla situazione patrimoniale e finanziaria dell'esercizio in corso e di quello precedente, scelti tra quelli ritenuti più idonei a illustrare in modo completo la situazione aziendale.

*(Importi espressi in migliaia di euro)*

<b>INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI</b>		<b>31/10/2014</b>	<b>31/10/2013</b>
Margine primario di struttura	Mezzi propri - Attivo Fisso	(10.615)	(15.547)
Quoziente primario di struttura	Mezzi propri /Attivo Fisso	53,48%	36,48%
Margine secondario di struttura	(Mezzi propri + Passività consolidate) - Attivo fisso	(2.133)	(7.196)
Quoziente secondario di struttura	(Mezzi propri + Passività consolidate) / Attivo fisso	90,65%	70,60%

<b>INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI</b>		<b>31/10/2014</b>	<b>31/10/2013</b>
Quoziente di indebitamento complessivo	(Pml + Pc) / Mezzi Propri	129,18%	208,61%
Quoziente di indebitamento finanziario	Passività di Finanziamento / Mezzi propri	94,41%	165,64%

<b>INDICATORI DI SOLVIBILITA'</b>		<b>31/10/2014</b>	<b>31/10/2013</b>
Margine di disponibilità	Attivo circolante - Passività correnti	(351)	(219)
Quoziente di disponibilità	Attivo circolante / Passività correnti	90,47%	93,96%
Margine di tesoreria	(Liquidità differite + Liquidità immediate) - Passività correnti	1.394	(296)
Quoziente di tesoreria	(Liquidità differite + Liquidità immediate) / Passività correnti	137,78%	91,03%

Gli indicatori sopra riportati danno atto di un miglioramento della struttura patrimoniale della Società, caratterizzata da rilevanti investimenti necessari per la realizzazione degli impianti sciistici e delle connesse attività finalizzate alla valorizzazione ed allo sviluppo turistico ed economico dell'Alta Vallecamonica, ed in particolare del comprensorio sciistico Adamello Ski. L'esecuzione di tali investimenti ha necessariamente comportato la necessità, per la Società, di assumere una rilevante esposizione debitoria, che tuttavia si può

considerare sufficientemente equilibrata stante l'esistenza di una componente importante di debiti a medio-lungo termine.

### **Fattori di rischio ed incertezze – Gestione del rischio**

L'attività della Società è esposta a diverse tipologie di rischi e incertezze. I rischi principali vengono di seguito descritti:

- Rischi relativi alla gestione ed alla redditività;
- Rischi normativi e regolatori;
- Rischi strategici;
- Rischi finanziari;
- Rischi operativi.

#### Rischi relativi alla gestione e alla redditività

La gestione e la redditività operativa di S.I.T. S.p.A. sono influenzate principalmente dai seguenti fattori:

- i) l'andamento del turismo italiano ed estero nel territorio dell'Alta Vallecamonica;
- ii) gli incassi annui realizzati dal Consorzio Adamello Ski per la vendita al pubblico di Skipass;
- iii) la stagionalità climatica;
- iv) la gestione dei lavori per conto di terzi.

In relazione al fattore turismo, permanendo una situazione di crisi economica generalizzata, sia nazionale che internazionale, della quale non si può facilmente prevedere il superamento, non risulta di facile previsione la determinazione degli effetti che tale situazione potrà avere sui consumi individuali e delle famiglie, e quindi sul numero di accessi agli impianti della Società.

Quanto agli incassi annuali realizzati dal Consorzio Adamello Ski, da anni il Consorzio si occupa sia dell'emissione degli Skipass (utilizzabili nell'ambito dell'intero Comprensorio) e dell'incasso del relativo corrispettivo, sia della successiva operazione di ripartizione degli introiti tra le diverse società proprietarie degli impianti sciistici, sulla base di meccanismi di calcolo predefiniti. Negli ultimi anni la percentuale di riparto della Società è aumentata sino a circa il 50% degli incassi globali realizzati dal Consorzio Adamello Ski nel territorio dell'Alta Vallecamonica, ma non è facilmente prevedibile in che modo tale livello sarà mantenuto anche in futuro.

La Società è naturalmente esposta al rischio di andamenti climatici non favorevoli.

Infine, i risultati della Società possono essere condizionati dall'entità delle attività commissionate da terzi o da società controllate e dalla relativa marginalità.

#### Rischi normativi e regolamentari

La Società esercita l'attività di costruzione e gestione degli impianti di risalita nel territorio dei Comuni di Ponte di Legno e Temù sulla base di una serie di concessioni rilasciate da tali Comuni.

Si segnala che le concessioni per l'esercizio degli impianti di risalita sotto indicati, scadute alla data del 31/12/2014, sono state prorogate sino alla data del 31/12/2015, con deliberazione della Giunta Comunale del Comune di Ponte di Legno n.190 del 22/12/2014:

- a) sciovia Tre Larici;
- b) sciovia Angelo;
- c) seggiovia Ponte di Legno – Valbione;
- d) seggiovia Valbione – Corno d'Aola;
- e) seggiovia Valbione – Casola;
- f) seggiovia Sozzine – Corno d'Aola;
- g) seggiovia Cadi.

In ogni caso tali concessioni sono rinnovabili di anno in anno e decadono in caso di inadempienze contrattuali (ad esempio mancato pagamento, ingiustificata sospensione dell'attività e decadenza di legge dei requisiti per l'esercizio dell'attività). Non risulta disciplinata l'ipotesi di revoca.

#### Rischi strategici

L'attività svolta dalla Società prevede significativi investimenti per il mantenimento dell'efficienza e per l'eventuale ulteriore sviluppo del patrimonio impiantistico esistente.

Da tutto ciò deriva una esposizione della Società a rischi di carattere normativo, tecnico, commerciale, economico e finanziario, cui essa fa fronte attraverso strutture e professionalità dedicate, al fine di presidiare tutte le fasi della propria attività, dalla valutazione, all'autorizzazione e alla realizzazione dei progetti.

#### Rischi finanziari

##### 1. Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie disponibili non siano sufficienti per far fronte alle obbligazioni finanziarie e commerciali nei termini e alle scadenze prestabiliti.

L'approccio della Società nella gestione della liquidità prevede di garantire che vi siano sempre fondi sufficienti per adempiere alle proprie obbligazioni alla scadenza, senza dover sostenere oneri eccessivi. La Società opera allo scopo di ottimizzare il reperimento e l'utilizzo delle risorse finanziarie in modo da assicurare la disponibilità delle stesse a coprire le necessità generate dal ciclo operativo e dagli investimenti, compresi i costi relativi alle passività finanziarie. Vengono pertanto effettuate in modo continuativo previsioni finanziarie basate sulle entrate ed uscite attese nei mesi successivi in modo da adottare tempestivamente le azioni necessarie.

##### 2. Rischio tassi di interesse

La Società è esposta al rischio connesso alla fluttuazione dei tassi d'interesse. Poiché l'indebitamento è a tasso variabile, variazioni dei livelli dei tassi possono comportare aumenti o riduzioni di costo dei finanziamenti. Al momento non si è fatto ricorso a strumenti finanziari di copertura.

##### 3. Rischio di credito

Il rischio di credito della Società è sostanzialmente limitato, essendo essenzialmente attribuibile all'ammontare dei crediti verso controparti correlate quali il Consorzio Adamello Ski, la società SO.SV.A.V. S.r.l. e le società controllate S.I.T. Service S.r.l. e Società elettrica dalighese S.r.l.. Con tali controparti, infatti, la Società intrattiene rapporti in buona parte consolidati e non ha mai sofferto perdite su crediti.

Per approfondimenti ed ulteriori informazioni sui rischi finanziari si rinvia al paragrafo 31 delle Note esplicative al bilancio in tema di informativa secondo quanto previsto dall'IFRS 7.

### Rischi operativi

Rientrano in questa categoria tutti i rischi che possono impattare sul conseguimento degli obiettivi operativi relativi all'efficacia e all'efficienza delle operazioni aziendali inclusi i livelli di performance, di redditività e di protezione delle risorse da eventuali perdite. I principali fattori di rischio sono riconducibili alla proprietà degli attivi patrimoniali, all'esercizio dell'attività industriale, ai processi, alle procedure, ai flussi informativi e all'immagine aziendale.

In particolare le attività svolte dalla Società sono soggette ad autorizzazione e acquisizione di concessioni che richiedono il rispetto di norme e regolamenti a tutela dell'ambiente, della salute e della sicurezza. Il mancato rispetto delle norme vigenti comporta sanzioni di natura penale e/o civile a carico dei responsabili e, in alcuni casi di violazione della normativa sulla sicurezza, a carico della Società, secondo un modello europeo di responsabilità oggettivo dell'impresa recepito anche in Italia.

La Società adotta procedure specifiche per la gestione dei fattori di rischio che possono influenzare i risultati. Nell'ambito di tali procedure la Società ha attuato una struttura di coperture assicurative articolata nei principali filoni di "property" e "liability" finalizzata all'ottimizzazione dei profili assicurativi della società rispetto ai profili di rischio presenti.

### **Personale**

Segnaliamo che nel corso dell'esercizio 2013/2014 non vi sono stati eventi negativi riguardanti il personale per i quali sia stata accertata una responsabilità aziendale; in particolare non vi sono stati:

- incidenti sul lavoro relativi al personale con conseguenze mortali;
- infortuni gravi sul lavoro che abbiano comportato lesioni gravi o gravissime al personale;
- addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing.

### **Ambiente**

Segnaliamo che nel corso dell'esercizio 2013/2014 non vi sono stati:

- danni causati all'ambiente per cui la Società sia stata dichiarata colpevole;
- sanzioni o pene inflitte alla Società per reati o danni ambientali.

### **Strumenti finanziari derivati**

Ai sensi dell'art. 2428, comma 3, n. 6-bis del Codice Civile si segnala che, in relazione alla tipologia di attività svolta, la Società non ha ritenuto necessario effettuare operazioni di copertura a fronte dei rischi finanziari.

### **Operazioni atipiche o inusuali**

La Società non ha compiuto nessuna operazione atipica o inusuale nel corso dell'esercizio 2013/2014.

### **Attività di Ricerca e Sviluppo**

La Società non svolge attività di ricerca e sviluppo.

### **Sedi secondarie**

La Società non ha sedi secondarie.

### **Direzione e coordinamento**

La Società, a partire dall'esercizio in corso, è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte della Fondazione Alta Valle Camonica, avente sede in Ponte di Legno, Piazzale Europa 9, Codice Fiscale 90024010176. La Fondazione esercita l'attività di direzione e coordinamento mediante la determinazione degli indirizzi gestionali finalizzati alla migliore realizzazione dello sviluppo turistico del territorio dell'Alta Vallecamonica, in particolare con l'indicazione in sede assembleare delle persone cui affidare l'attività gestionale (componenti del Consiglio di Amministrazione). I rapporti con le altre società soggette a direzione e coordinamento da parte della Fondazione (in particolare SIAV S.p.A. e Sosvav S.r.l.) sono ampiamente dettagliati nel paragrafo 32 delle Note Esplicative relativo alla Parti Correlate. Nel corso dell'esercizio 2013/2014 l'attività di direzione e coordinamento non ha avuto rilevanza particolare e non ha manifestato effetti di rilievo sull'attività della Società.

### **Rapporti con parti correlate**

I rapporti con parti correlate, definite ai sensi del principio contabile IAS 24, sono regolati a condizioni di mercato.

S.I.T. S.p.A. in quanto società emittente azioni diffuse fra il pubblico in misura rilevante e in ottemperanza a quanto previsto dal Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con Parti Correlate adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato ed integrato, con delibera del Consiglio di Amministrazione del 18 novembre 2013 ha adottato apposita procedura volta ad assicurare che le operazioni poste in essere dalla società con Parti Correlate, direttamente o tramite società controllate, vengano compiute in modo trasparente e rispettando criteri di correttezza sostanziale e procedurale.

Il dettaglio delle operazioni con parti correlate è esposto alla Nota 32 delle Note Esplicative al bilancio d'esercizio.

### **Consolidato Fiscale**

Si evidenzia che nell'esercizio 2013/2014 la Società ha optato per il consolidato fiscale per gli esercizi 2013/2014, 2014/2015 e 2015/2016 con la società controllata "Società elettrica dalignese Srl".

Pertanto il bilancio al 31/10/2014 recepisce le scritture contabili relative a tale opzione in relazione a quanto previsto dal contratto che regola il rapporto, sottoscritto tra le parti.

### **Azioni proprie e azioni o quote di società controllanti**

Ai sensi dell'art. 2428, comma 3, n. 4 del Codice Civile si dichiara che la società non ha posseduto e non possiede azioni proprie né azioni o quote di società controllanti, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

### **Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura ed evoluzione prevedibile della gestione**

Successivamente alla chiusura dell'esercizio l'Organo Amministrativo ha proseguito la gestione ordinaria della Società, che nel primo periodo dell'esercizio 2014/2015 è stata caratterizzata da un innervamento inizialmente scarso e successivamente nella norma, con un afflusso di turisti confortante, soprattutto per la ripresa del flusso turistico da paesi stranieri. Anche le condizioni meteo sono al momento relativamente favorevoli.

Relativamente all'evoluzione del nuovo "Prestito Obbligazionario Convertendo 2014- 2024" dopo la chiusura dell'esercizio si rinvia a quanto già indicato nell'apposito paragrafo "Prestito obbligazionario".

Sostanzialmente, successivamente alla chiusura dell'esercizio e fino alla data della presente relazione non sono intervenuti altri fatti di rilievo degni di nota.

## Destinazione del risultato d'esercizio

Presentandosi in scadenza del mandato, il Consiglio di Amministrazione ringrazia il personale dipendente, il Collegio Sindacale, la Società di Revisione ed i consulenti amministrativi e legali per la fattiva collaborazione, ed invita l'Assemblea dei Soci all'approvazione del bilancio chiuso al 31 ottobre 2014, con la proposta di destinare l'utile di esercizio di Euro 521.329 per il 5% a Riserva Legale, accantonando la parte rimanente alla Riserva Straordinaria, come previsto dallo Statuto Sociale, e prelevando dalla stessa quanto necessario per l'integrale copertura delle perdite portate a nuovo dei precedenti esercizi.

*Ponte di Legno, 10/02/2015*

### Il Consiglio di Amministrazione

(Bezzi Mario) – Presidente e Legale Rappresentante

(Pasina Giuseppe) – Vice Presidente

(Leoncelli Marco) – Consigliere

(Pedretti Luciano) – Consigliere

(Veclani Pierino) – Consigliere

(Romano Giovanni) – Consigliere

(Basso Franco) – Consigliere

(Bulferi Giovan Battista) – Consigliere

(Pennacchio Graziano) – Consigliere

(Patti Piergiuseppe) – Consigliere

(Tomasi Stefano) - Consigliere

A series of handwritten signatures in blue ink, each corresponding to a member of the Board of Administration listed to the left. The signatures are written in a cursive style and are positioned to the right of the names.