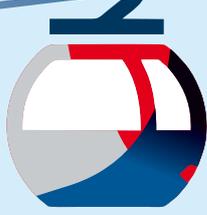


CAROSELLO TONALE

S.p.A



BILANCIO

AL 31 DICEMBRE 2016



BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2016

- RELAZIONE SULLA GESTIONE
- STATO PATRIMONIALE
- CONTO ECONOMICO
- RENDICONTO FINANZIARIO
- NOTA INTEGRATIVA
- RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

CAROSSELLO TONALE S.p.A.

Sede in Vermiglio (TN) - Località Passo Tonale - Via Circonvallazione, 25

Capitale Sociale sottoscritto € 7.327.530,24 = interamente versato

Iscritta al Registro Imprese di Trento al n° 01175130226

C.C.I.A.A. di Trento R.E.A. n° 120289

Codice fiscale e partita Iva 0117513022

INDICE

RELAZIONE SULLA GESTIONE	1
1 Situazione della società e andamento della gestione.....	1
2 Investimenti.....	8
3 Attività di ricerca e di sviluppo.....	11
4 Rapporti con il consorzio adamello ski.....	11
5 Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime.....	13
6 Possesso e compravendita di azioni proprie.....	13
7 Evoluzione prevedibile della gestione.....	13
8 Andamento economico e finanziario.....	14
9 Rischi ed incertezze.....	18
10 Altre informazioni.....	19
11 Utile di esercizio 2016.....	20
BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31-12-2016	22
1 Stato patrimoniale.....	23
2 Conto economico.....	25
RENDICONTO FINANZIARIO METODO INDIRETTO	26
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31-12-2016	28

1	Nota integrativa, parte iniziale - Premessa	28
2	Criteri di formazione.....	29
3	Nota integrativa, attivo.....	30
4	Nota integrativa, passivo e patrimonio netto	43
5	Nota integrativa - conto economico	50
6	Nota integrativa - altre informazioni.....	57
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2016		
.....		62
1	Funzioni di revisione legale dei conti.....	62
2	Funzioni di vigilanza (attività di controllo ai sensi dell'art. 2403 del codice civile).....	63
3	Bilancio d'esercizio	64
4	Conclusioni.....	65

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

la presente relazione, unitamente al bilancio chiuso al 31.12.2016, evidenzia sia le informazioni previste e richieste dall'art. 2428 c.c. sia quelle indicate nei principi contabili elaborati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili rivisti ed adottati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

Le informazioni fornite hanno lo scopo di offrire un'analisi fedele, equilibrata ed esauriente della situazione della società e del risultato della gestione, nel suo complesso e nei settori in cui ha operato, con particolare riguardo ai costi, ai ricavi ed agli investimenti.

Tale analisi, che si ritiene coerente con l'entità e la complessità degli affari della società, contiene, nella misura necessaria alla comprensione della situazione della società e dell'andamento della sua gestione, gli indicatori dei risultati finanziari e quelli non finanziari pertinenti all'attività specifica, comprese le informazioni attinenti all'ambiente ed al personale nonché ai principali rischi ed incertezze cui la medesima è esposta.

1 Situazione della società e andamento della gestione

Corre d'obbligo preliminarmente ricordare che l'Assemblea dei Soci del 28 aprile 2016 ha provveduto al rinnovo del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale per il prossimo triennio che risulta ora così composto: Giacinto Delpero presidente, Gianfranco Stablum vice presidente, Giuseppe Patti, Alessandro Daldoss, Lorenzo Daldoss, Michele Bertolini, Stefano Negri e Panizza Davide. Il Collegio Sindacale è attualmente presieduto dal dr. Massimo Frizzi, gli altri componenti effettivi sono il dr. Paolo Martinelli ed il dr. Paolo Carolli.

E' doveroso da parte di tutti noi un sincero e cordiale ringraziamento ai consiglieri ed al sindaco uscenti. A loro va il nostro plauso ed il nostro riconoscimento per la preziosa opera prestata per lo sviluppo dell'attività societaria e dell'intera realtà turistica locale.

Passiamo ora in rassegna il bilancio 2016, che si chiude con un utile netto di € 285.321 dopo aver effettuato ammortamenti per € 1.071.836.

1.1 Stagione invernale 2015/2016

La stagione invernale 2015/2016, ha avuto una partenza particolarmente difficile per la ben nota assenza totale di precipitazioni rilevata fino al 10 gennaio ed accompagnata da un prolungato fenomeno di inversione termica per quasi tutto il periodo, tale da creare difficoltà anche all'innevamento programmato.

Le positive previsioni stagionali sono state purtroppo disattese e le condizioni meteo hanno fatto registrare un disastroso inizio di stagione incidendo in modo estremamente negativo sull'andamento registrato fino a gennaio.

Successivamente la situazione è andata via via migliorando facendo rilevare una graduale ripresa degli incassi. La stagione è proseguita all'insegna del tempo tendenzialmente bello, intervallato da poche nevicate significativa, che comunque ci hanno permesso di presentare una visione tipicamente invernale, con buona sciabilità delle piste di tutto il comprensorio.

La Pasqua, quest'anno caduta particolarmente bassa già al 27 di marzo, ha potuto soddisfare le attese di tanta clientela che si è riversata sulle piste grazie al meteo favorevole ed alle condizioni di sciabilità ancora perfette.

Il bilancio di fine stagione del consorzio si desume dai dati definitivi di seguito riportati.

INCASSI ADAMELLO SKI	2013/14	2014/15	2015/16	DIFFERENZA 15/16 su 14/15	DIFFERENZA 15/16 su 13/14
POOL ADAMELLO	14.276.440	15.428.551	14.976.487	-2,93%	4,90%
STAGIONALI	1.314.758	1.313.194	1.232.899	-6,11%	-6,23%
PUNTI	157.380	178.725	171.105	-4,26%	8,72%
VALCAMONICA SKI	-	-	116.922	100,00%	100,00%
INTERSC.BRENTA	179.838	210.283	305.158	45,12%	69,69%
ANEF	174.526	221.100	261.892	18,45%	50,06%
VALADA SKI	5.094	15.066	11.044	-26,70%	116,80%
TOTALE	16.108.036	17.366.920	17.075.507	-1,68%	6,01%

PASSAGGI SKI AREA	2013/14	2014/15	2015/16	DIFFERENZA 15/16 su 14/15	DIFFERENZA 15/16 su 13/14
Ghiacciaio Presena	770.522	1.018.300	839.510	-17,56%	8,95%
Passo Tonale	6.631.158	7.358.041	6.884.744	-6,43%	3,82%
Ponte di Legno	1.030.881	981.176	1.256.055	28,02%	21,84%
Temù	810.498	799.416	963.653	20,54%	18,90%
Collegamento Ponte - Tonale	710.966	788.020	820.102	4,07%	15,35%
TOTALE	9.954.025	10.944.953	10.764.064	-1,65%	8,14%

BIGLIETTI VENDUTI	2013/14	2014/15	2015/16	DIFFERENZA 15/16 su 14/15	DIFFERENZA 15/16 su 13/14
Giornalieri	156.140	161.242	145.458	-9,79%	-6,84%
Plurigiornalieri	89.976	97.101	92.240	-5,01%	2,52%
Stagionali	5.855	5.976	5.317	-11,03%	-9,19%
Punti	7.509	8.929	8.623	-3,43%	14,84%
TOTALE	259.480	273.248	251.638	-7,91%	-3,02%

Si evidenziano di seguito, per quanto di nostra competenza, le variazioni relative agli incassi ed ai passaggi di ogni singolo impianto:

INCASSI (lordo iva)	2013/14	2014/15	2015/16	DIFFERENZA 15/16 su 14/15	DIFFERENZA 15/16 su 13/14
VALENA	1.254.017	1.281.911	1.207.079	-5,84%	-3,74%
VALBIOLO	1.221.525	1.386.897	1.256.137	-9,43%	2,83%
CIMA TONALE	504.646	657.800	519.863	-20,97%	3,02%
CONTRABBANDIERI	559.678	715.425	583.519	-18,44%	4,26%
PRESENA (ex sciovie)	350.000	350.000			
PARADISO (ex -seggiovia)	183.055	244.031	3.501	-98,57%	-98,09%
PRESENA (cabinovia)			873.057		
PARADISO (cabinovia)	890.929	1.175.702	961.490	-18,22%	7,92%
BLEIS	879.952	966.335	666.892	-30,99%	-24,21%
NIGRITELLA	374.608	370.660	331.501	-10,56%	-11,51%
TOTALE	6.218.409	7.148.760	6.403.039	-10,43%	2,97%

PASSAGGI	2013/14	2014/15	2015/16	DIFFERENZA 15/16 su 14/15	DIFFERENZA 15/16 su 13/14
VALENA	1.050.272	1.091.400	1.056.985	-3,15%	0,64%
VALBIOLO	611.620	706.196	659.100	-6,67%	7,76%
CIMA TONALE	390.634	517.511	421.325	-18,59%	7,86%
CONTRABBANDIERI	342.041	444.989	372.227	-16,35%	8,83%
PRESENA (ex - sciovie)	285.423	373.166		-100,00%	-100,00%
PARADISO (ex - seggiovia)	169.510	224.843	3.000	-98,67%	-98,23%
PRESENA (cabinovia)			466.733		
PARADISO (cabinovia)	315.589	425.324	369.777	-13,06%	17,17%
BLEIS	473.448	523.069	376.647	-27,99%	-20,45%
NIGRITELLA	387.647	386.748	359.350	-7,08%	-7,30%
TOTALE	4.026.184	4.693.246	4.085.144	-12,96%	1,46%

Per l'intero consorzio Adamello Ski, quella che va in archivio è una stagione che registra una contenuta flessione, un risultato quindi decisamente insperato dopo un dicembre senza neve.

I mesi di febbraio e marzo sono stati ottimi e ci hanno permesso di recuperare il gap negativo di inizio stagione.

Per la nostra società il risultato della stagione che si è conclusa al 1° maggio sul ghiacciaio Presena è maggiormente negativo, avendo scontato più perdite di incasso rispetto alle altre consorziate, per le difficoltà create all'innnevamento artificiale dal costante fenomeno dell'inversione termica rilevato nel periodo iniziale. Meno penalizzata infatti la Skiarea di Pontedilegno - Temù per via dell'inversione termica che ha risparmiato le quote più basse, consentendo loro di presentare piste ben innevate artificialmente già dal ponte dell'Immacolata.

Di rilievo i proventi della nuova Telecabina del Presena che nella sua prima stagione di funzionamento realizza un incasso di € 873.570 rispetto ai 594.031 (+46,97%) della precedente stagione rilevati dalla seggiovia Paradiso e dalle sciovie ora demolite.

Nonostante questa stagione sia risultata la più difficile di sempre dal punto di vista dell'innnevamento, emerge comunque un certo ottimismo sull'appeal che il mercato dello sci riesce a trasmettere meglio quando è caratterizzato da una tipica atmosfera invernale, ma anche quando riesce a dare le migliori garanzie possibili in relazione alla sciabilità delle piste.

Il turismo invernale rimane fortemente legato, anzi dipendente dallo sci. Le altre attività rappresentano un completamento dell'offerta che può solo affiancarsi e non sostituirsi alla motivazione di vacanza che genera lo sci.

In quest'ottica sarà sempre più importante poter disporre di sistemi di innevamento efficienti su tutte le aree sciabili per contrastare gli effetti negativi dei cambiamenti climatici e poter garantire piste innevate anche in assenza di neve.

Seppur si rilevino timidi segnali di ripresa del turismo italiano, rimangono sempre prevalenti le presenze di clientela straniera provenienti in particolare da Inghilterra, Belgio Repubblica Ceca e dal Nord Europa.

1.2 Stagione estiva 2016

La stagione estiva 2016 ha avuto un avvio incerto con diverse giornate di brutto tempo fino a metà luglio, facendo invece rilevare successivamente condizioni meteorologiche decisamente migliori fino a settembre inoltrato.

Anche quest'anno è stato sospeso l'esercizio primaverile del mese di maggio dando poi inizio, seppur con qualche disagio dovuto ai lavori in corso, alla vera stagione estiva.

La telecabina Paradiso entra in esercizio dal 18 giugno e fino al 18 settembre, seguita dal nuovo impianto del ghiacciaio dal 25 giugno al 11 settembre.

Al Passo la seggiovia di Valbiolo viene aperta al pubblico dal 02 luglio al 04 settembre a servizio di biker e pedoni.

I dati della vendita di biglietti e relativi incassi del periodo estivo vengono riassunti nella tabella che segue:

INCASSI	2014	2015	2016	DIFFERENZA 2016 su 2015	DIFFERENZA 2016 su 2014
PARADISO-PRESENA	324.318	378.296	702.967	85,82%	116,75%
SKIPASS SCI ESTIVO	65.212	9.102	-	-100,00%	-100,00%
AREA PARADISO- PRESENA	389.530	387.398	702.967	81,46%	80,47%
VALBIOLO	19.677	47.737	66.305	38,90%	236,97%
SKIPASS BIKE PARK	-	8.324	18.295	119,79%	
AREA VALBIOLO	19.677	56.061	84.600	50,91%	329,95%
TOTALE	409.207	443.459	787.567	77,60%	92,46%

PASSAGGI	2014	2015	2016	DIFFERENZA 2016 su 2015	DIFFERENZA 2016 su 2014
SEGGIOVIA PARADISO	35.839	1.029			
SCIOVIE PRESENA	37.624	1.346			
CABINOVIA PRESENA			89.368		
CABINOVIA PARADISO	83.865	100.278	130.508	30,15%	55,62%
VALBIOLO	10.537	27.839	52.118	87,21%	394,62%
TOTALE	167.865	130.492	271.994	108,44%	62,03%

I dati sopra riportati permettono di rilevare che il nuovo impianto, con arrivo ai 3000 metri del Presena, ha fatto riscontrare ottimi risultati confermandosi una forte attrattiva per la clientela estiva.

Si evidenzia infatti un sensibile incremento degli incassi relativi alle linee Tonale-Presena che totalizzano € 702.967.

Anche la seggiovia Valbiolo rileva in termini di incasso un discreto incremento raggiungendo € 84.600 rispetto ad € 56.061 della precedente stagione. Buona quindi la risposta dal settore della mountain bike che ha potuto apprezzare i tre percorsi di diverse difficoltà realizzati lungo la Valbiolo.

La gestione del Park è stata affidata anche quest'anno alla ditta Vender Cristian, che ha reso un servizio completo di controllo pista, noleggio di bici proprie e promozione del bike park su canali web e social.

Anche il Sentiero delle Marmotte, con le sue casette in legno, castelli scivoli e cunicoli, ha dato un buon riscontro per la presenza di tante famiglie che hanno frequentato il parco ricreativo con i loro bambini.

Va ricordato che i nostri impianti rientrano fra quelli utilizzabili con la "Val di Sole Opportunity/Guest Card Trentino", promossa dalle società impiantistiche e coordinata dall'APT locale.

La Card, prevalentemente finanziata dalle strutture ricettive e rilasciata ai propri ospiti, dà diritto ad accedere a diversi impianti di risalita della Valle, oltreché alla ferrovia Trento Malè, agli autobus, ai musei, alle terme ed altre attrattive dell'intera provincia.

L'iniziativa ha sicuramente incentivato l'utilizzo degli impianti di risalita contribuendo conseguentemente alla crescita del fatturato.

L'estate 2016 si è rivelata invece ancora difficile per il ghiacciaio Presena, dopo quella parimenti nota dell'anno precedente.

Terminato il programma sperimentale, attuato con la Provincia di Trento per 5 anni, con lo scopo di ostacolarne lo scioglimento, la società ha comunque portato avanti anche quest'anno, il lavoro di copertura con teli geotessili, assumendosi tutti gli oneri.

I teli hanno coperto una superficie di circa 75.000 metri quadrati, conservando uno strato di neve compatta avente spessore variabile tra i 2,00 e 3,00 metri.

Il ghiacciaio si mantiene così nel complesso relativamente stabile, pur essendo soggetto a perdite di massa fuori dalle aree coperte con i teli.

La produzione di neve artificiale durante l'inverno e la copertura estiva con geotessili hanno contrastato significativamente l'intensa fase di regresso glaciale che ormai da decenni interessa il ghiacciaio del Presena al pari di tutti quelli della regione alpina.

1.3 Periodo finale dell'esercizio

Il periodo finale dell'esercizio coincide con l'inizio della stagione invernale 2016/2017.

Già dall'11 novembre, a seguito di un metro di neve caduta in quota, abbiamo potuto aprire al pubblico gli impianti del Presena, registrando un ottimo afflusso di clientela per tutto il week end. Contestualmente, approfittando delle basse temperature rilevate, sono stati messi in funzione gli impianti di innevamento del Passo con soddisfacente produzione di neve su parte delle piste.

Questo, insieme a pochi centimetri di neve naturale caduta, ha permesso di aprire la seggiovia Valena già dal 19 novembre, seguita da Valbiolo, Contrabbandieri e Cima Tonale al 4 dicembre, Nigritella e Bleis al 7 dicembre.

Era già accaduto l'anno scorso, quando in realtà la situazione è stata addirittura peggiore, con un autunno assolutamente privo di precipitazioni e temperature elevate che avevano limitato la possibilità di utilizzo degli impianti di innevamento. Quest'anno la scarsità di neve si è ripetuta, nonostante qualche precipitazione alle quote più elevate, ma le temperature hanno dato una mano con parecchie giornate utili rilevate a novembre.

Ha fatto seguito un dicembre bello con totale assenza di precipitazioni. Ottimo afflusso di clientela nel ponte dell'Immacolata, seguito poi da un periodo di relativa calma con flessioni nel ricettivo di stazione anche verso Capodanno.

Alla data del 26 dicembre l'incasso totale Adamello Ski, al netto di stagionali e punti, ammonta a €. 1.142.023 rispetto ad € 1.064.529 dell'anno precedente (+ 7,28%) e rispetto ad € 2.316.281 di due anni fa (-50,70%).

La quota di riparto provvisorio di nostra competenza, è di €. 540.327 rispetto ad €. 389.291 dello scorso anno (+38,80%) e rispetto ad €. 1.389.539 della stagione 2014-2015 (-61,11%).

2 Investimenti

2.1 Riordino impiantistico ambientale del Presena

Dopo la prima parte che si è conclusa con il collaudo tecnico della nuova telecabina del Presena, avvenuto al 27 novembre dello scorso anno, già dai primi di maggio sono partiti i lavori per il completamento dell'intero programma di riordino che si sono protratti per tutta l'estate e fino a dicembre.

Dette opere di completamento e complementari all'impianto, che costituiscono il secondo lotto dei lavori ultimati nel 2016, si possono suddividere in 3 macrovoci di seguito descritte.

2.1.1 Opere di completamento dell'impianto di risalita realizzato nel 2015

Le opere più consistenti sono state realizzate alla stazione di monte, costruendo un tamponamento sul fronte di ingresso dei veicoli per limitare l'accumulo di neve trasportata dal vento all'interno della stazione stessa.

E' stata altresì ampliata la zona di uscita della stazione mediante costruzione di apposita struttura in profilato metallico.

2.1.2 Opere complementari ed accessorie – realizzazione dell'impianto di innevamento programmato

Il nuovo impianto di innevamento realizzato dalla Technoalpin di Bolzano, che è considerato un progetto pilota per la parte realizzata su ghiacciaio, si può distinguere in due tronconi;

- la parte bassa, che va dalla stazione di valle all'intermedia, è stata realizzata interrando le tubazioni;
- la parte alta che va dall'intermedia fino alla sommità del ghiacciaio, è stata realizzata posando le tubazioni sulla superficie del ghiacciaio.

Sull'intero tracciato di 2.450 metri sono stati dislocati 17 pozzetti per l'allacciamento dei cannoni mobili.

L'adduzione dell'acqua, avviene direttamente dal lago Monticello Superiore mentre la sala pompe, così come la cabina di alimentazione elettrica, si trovano nel piano interrato della stazione di valle.

2.1.3 Opere complementari ed accessorie – costruzione dei garage per il ricovero battipista e locali tecnici:

Il garage per il ricovero dei battipista è collocato all'interno del nuovo fabbricato Capanna Presena dove sono stati altresì ricavati altri locali tecnici riservati agli apparati tecnologici, ai trasformatori, ai quadri elettrici e altre attrezzature di servizio oltre ad uno spogliatoio con bagno.

2.1.4 Costi di realizzazione e canone di locazione

Come previsto nel progetto in corso per la riqualificazione e riordino del Presena, anche le opere complementari citate vengono cedute a Trentino Sviluppo e riprese contestualmente in locazione, con contratto di pari durata a quello dell'impianto fino al 2044.

Il prezzo di cessione, risultante da apposita perizia di stima, asseverata dal geom. Mariano Gentilini, è di € 1.900.000,00.

Quanto al canone annuale di locazione, è stato parametrato al prezzo di cessione, applicando un tasso del 3,05% paritetico a quello applicato al contratto principale. Le manutenzioni ordinarie e straordinarie restano a carico di Carosello Tonale.

Conseguentemente in data 13 marzo 2017 sono stati sottoscritti i relativi atti notarili.

A consuntivo quindi i costi per l'intervento complessivo di riordino ambientale e riqualificazione impiantistica del Presena, realizzato nel triennio 2014 – 2016, si possono così rappresentare:

-	a carico di Trentino Sviluppo per nuova telecabina Presena	€ 12.075.000,00
-	a carico di Trentino Sviluppo per opere accessorie all'impianto	€ 1.900.000,00
-	a carico di Carosello Tonale per spese generali di riordino	€ 1.738.736,00
-	Per un totale di	€ 15.713.736,00

2.1.5 Considerazioni finali

A tale volume di investimenti vanno aggiunti circa € 600.000 per la realizzazione del nuovo Bar Panorama 3000 Glacier che a fine esercizio figura in corso di costruzione e che rimane di esclusiva proprietà della società. La struttura completamente in vetro e acciaio, si sviluppa tra una zona lounge al piano terra e un piano soppalcato, proponendo un design interno giocato tra tradizione e innovazione, con elementi moderni che si alternano a legname di recupero. La vera perla è però l'incredibile panorama con vista che spazia a 360° sull'Adamello, le Lobbie, la Presanella e lo sconfinato Pian di Neve, il più grande ghiacciaio delle Alpi italiane. Il Panorama 3000 Glacier si candida quindi ad essere punto di riferimento per sciatori e non, considerato che la location è anche raggiungibile senza sci ai piedi per mezzo della nuova telecabina.

Ultimati i lavori, il nuovo locale ristoro è stato aperto al pubblico a fine gennaio 2017 affidando la conduzione alla società Tonale Presena Gestioni. Il contratto di affitto del ramo d'azienda sottoscritto richiede ai gestori un elevato livello di professionalità al fine di offrire alla clientela un servizio eccellente che non pregiudichi, bensì promuova l'immagine dell'intera stazione. L'affittuaria si è quindi assunta l'obbligo di rispettare gli impegni e le condizioni previste nell'accordo commerciale stipulato con le cantine Ferrari inerenti la gestione del locale.

Al pieno successo dell'operazione di riordino ha certamente contribuito anche l'investimento della società Tonale Presena Gestioni, con la quale abbiamo definito accordi per la demolizione e ricostruzione della Capanna Presena. A quota 2745 mt è sorta una struttura di elevata qualità con bar, ristorante, 8 camere e centro wellness.

Oggi possiamo quindi considerare praticamente concluso, con risultati apprezzabili e con soddisfazione di tutti, un grande progetto di sistema durato 3 anni che ha riportato l'intero ambito ad una dimensione di ottimo livello sia dal lato ambientale che di utilizzo ai fini turistici.

2.2 Altri investimenti

Oltre a quanto sopra rilevato si segnalano i seguenti altri costi per investimenti meglio identificati in nota integrativa fra i quali:

- € 78.476 per terreni per lago Valbiolo
- € 305.000 per un nuovo mezzo battipista Kassbohrer PB 600
- € 158.400 per generatori di neve
- € 9.566 per motoslitte Ski-doo

- € 8.000 per Nissan Terrano usato
- € 12.833 per piccola attrezzatura.

3 Attività di ricerca e di sviluppo

L'attività di ricerca, svolgendo la nostra società essenzialmente un servizio di trasporto pubblico di sciatori su concessione, è tesa prevalentemente all'obiettivo di migliorare il servizio ai nostri clienti. Gli interventi sul territorio vengono condotti con attenzione alla loro sostenibilità ambientale.

Particolare attenzione viene rivolta alla formazione sia per ciò che riguarda la sicurezza sul lavoro, che per l'aggiornamento professionale del nostro personale, considerando la continua evoluzione delle tecnologie impiantistiche, dei mezzi di battitura delle piste, degli impianti di innevamento artificiale e dei sistemi di controlli degli accessi.

L'attività di sviluppo della società è molto intensa e riguarda il miglioramento delle aree già attrezzate per renderle più efficienti e funzionali.

L'attività di sviluppo poi si svolge in maniera rilevante in via indiretta, tramite il Consorzio Adamello Ski al quale partecipiamo, che cura la promozione congiunta di tutta la località. Prosegue infatti l'incessante opera promozionale e commerciale del Consorzio, anche in collaborazione con l'A.P.T. della Val di Sole, per il reperimento diretto di clientela sui mercati nazionali ed esteri.

E' proseguita anche nel 2016 l'iniziativa intrapresa nel campo commerciale. Unitamente alle altre realtà funiviarie della Val di Sole e Pejo avente ad oggetto la creazione di un gruppo di lavoro di promo commercializzazione del prodotto neve, all'interno della struttura organizzativa dell'APT e finanziato dalle società funiviarie. A questo team composto da persone di grande esperienza è stato affidato il compito di aprire nuovi canali di vendita, soprattutto all'estero, in paesi che presentano un buon potenziale di crescita.

4 Rapporti con il consorzio adamello ski

Con riferimento al Consorzio Adamello Ski, presieduto per turnazione dal rappresentate del Comune di Vermiglio Michele Bertolini, e per noi rappresentato dal nostro Presidente Giacinto Delpero, dobbiamo ricordare che il consorzio oltre ad occuparsi della gestione delle biglietterie,

dell'emissione dei biglietti di transito agli impianti, e del conseguente riparto degli incassi alle consorziate, gestisce l'immagine e la promo commercializzazione dell'intero comprensorio.

Il consorzio diventa quindi il luogo in cui si discutono e si deliberano programmi, proposte e strategie commerciali utili per la crescita del sistema turistico complessivo.

Le risorse finanziarie necessarie per tali attività, vengono fornite dalle consorziate medesime che pertanto necessariamente si devono anche preoccupare di contenere i costi, e ciò richiede capacità organizzative per un corretto utilizzo delle risorse umane disponibili, consolidamento di contratti di sponsorizzazione e ricerca di nuovi sistemi di comunicazione così come viene oggi richiesto dal mercato.

Ma il consorzio diventa anche utile punto di ritrovo per le società impiantistiche, dove confrontarsi in merito a problematiche gestionali, strategie e programmi di sviluppo.

E' emersa dai vari incontri, la necessità di trovare un accordo per razionalizzare l'utilizzo delle acque disponibili ad uso innevamento artificiale della Skiarea del Tonale, al fine di risolvere le criticità oggi presenti. Il progetto allo studio prevede la realizzazione di un collettore al quale collegare le varie sale macchine delle singole società e nel quale immettere l'acqua disponibile, il tutto tenendo conto anche della portata del lago in progettazione da parte della nostra società. La proposta progettuale dello studio "ProAlpe" è anche corredata da un'ipotesi di gestione del sistema di distribuzione, modifiche necessarie ai vari impianti, priorità di innevamento delle piste. Le soluzioni proposte sono oggetto di approfondimento al fine di trovare la piena soddisfazione di tutte le entità coinvolte.

Dobbiamo anche evidenziare che, nel rispetto dello spirito consortile che anima le società impiantistiche, dopo accesa discussione abbiamo trovato un accordo in merito alla proposta di modifica dei criteri di riparto degli incassi avanzata dalla società SIT.

Il nuovo sistema adottato, vincolante per i prossimi tre anni, prevede una ripartizione al 40% in base all'entità degli investimenti realizzati e al 60% con il sistema tradizionale dei passaggi rilevati. Viene fra l'altro riconosciuta una maggiorazione di punteggio del 20% sulla nuova telecabina del Presena, oltre a garantire un incasso minimo di € 1,2 milioni.

Per quanto riguarda altre proposte avanzate dalla medesima società, relative a piani di sviluppo comune, abbiamo confermato la nostra massima disponibilità per un sereno confronto su ogni programma che possa riguardare lo sviluppo del nostro comprensorio turistico.

5 Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime

Non sussistono, alla data di chiusura dell'esercizio, rapporti con imprese controllate, collegate o controllanti.

6 Possesso e compravendita di azioni proprie

In ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2428 codice civile, comma 2, punti 3 e 4, si informa che la società non possiede azioni proprie e non ne ha fatto oggetto di compravendita nell'esercizio 2016, direttamente o per interposta persona o tramite società fiduciaria.

7 Evoluzione prevedibile della gestione

Aspettative disattese per quanti pensavano che l'andamento meteorologico anomalo rilevato nella stagione invernale 2015/2016, fosse da considerare un evento eccezionale e difficilmente ripetibile.

Anche quella in corso non è da meno facendo registrare precipitazioni nevose ai minimi storici.

Annata particolarmente sfortunata perché, mentre l'anno scorso le stesse condizioni riguardavano l'intero arco alpino, quest'anno la neve è stata particolarmente carente proprio nelle nostre zone.

Fortunatamente le basse temperature rilevate a gennaio hanno consentito un produttivo utilizzo degli impianti di innevamento tale da poter presentare piste in buone condizioni di sciabilità.

Sembra ormai che lo scenario alpino, con prati d'erba sui quali si distendono lunghe lingue bianche di neve, stia diventando la normalità ed anche gli appassionati dello sci, che comunque non mancano, si stiano in qualche modo adattando alla situazione, complimentandosi pure con gli operatori del settore per gli sforzi fatti nella preparazione delle piste.

Buono l'andamento delle presenze con picchi rilevati nei mesi centrali dell'inverno.

Alla data del 20 marzo l'incasso totale Adamello Ski, al netto di stagionali e punti, raggiunge € 13.984.401 rispetto ad € 13.108.623 dell'anno precedente (+6,68%) e rispetto ad € 13.910.415 di due anni fa (+0,53%).

La quota di riparto provvisorio di nostra competenza rilevata è € 5.587.964 rispetto a € 5.018.750 dell'anno precedente (+11,34%) e rispetto ad € 5.942.554 di due anni fa (-5,97%).

In termini di abbonamenti venduti si rileva un forte incremento delle tessere di due giorni (+84,27%) ed una riduzione dei 6 giorni (-7,47%), dati che esprimono una flessione del turismo ricettivo a vantaggio di quello pendolare.

Un'ondata di caldo anomalo che dal 10 marzo sta velocemente deteriorando le piste, desta qualche preoccupazione per il finale di stagione che con Pasqua alta al 16 aprile volge verso il termine. Il ghiacciaio Presena con la sua quota e la rinnovata veste potrà comunque garantire un buona offerta per lo sci primaverile.

Per quanto riguarda l'impegno negli ulteriori investimenti necessari a contrastare i cambiamenti climatici, la priorità viene data al bacino di accumulo d'acqua di Valbiolo.

Il progetto per circa 120.000 mc d'acqua è stato appena presentato per la prevista procedura di impatto ambientale (VIA) e per le altre necessarie autorizzazioni.

Un bacino di questa portata è diventato assolutamente necessario per sopperire alle necessità idriche dell'impianto di innevamento. Pensiamo di poter realizzare l'opera entro fine anno.

Allo studio anche una proposta progettuale di intervento sull'impianto di innevamento Alpino-Bleis ormai datato e non più funzionale, per giungere al più presto alla totale copertura di tutte le nostre piste.

L'intervento di Trentino Sviluppo, che pure incide per € 432.020 complessivi di canoni di affitto annuale, ci permette di contenere l'indebitamento e liberare potenziali risorse per imminenti altri investimenti.

Complessivamente siamo quindi fiduciosi di poter mantenere, anche per il prossimo anno, un andamento economico positivo.

8 Andamento economico e finanziario

Il risultato dell'esercizio 2016, è positivo per € 285.321, dopo aver accantonato ammortamenti per € 1.071.836 e scontato imposte sul reddito per € 61.510.

Gli effetti emergono dalla seguente sintesi della gestione economica:

CONTO ECONOMICO	31-dic-16	31-dic-15	Variazioni
RICAVI	10.606.586	20.062.316	-9.455.730
Costi operativi	6.482.989	16.122.700	-9.639.711
Costi per il personale	2.626.276	2.649.611	-23.335
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	1.497.321	1.290.005	207.316
Ammortamenti e svalutazioni	1.071.836	1.064.372	7.464
MARGINE OPERATIVO NETTO (EBIT)	425.485	225.633	199.852
Proventi (oneri) finanziari netti	-78.653	- 54.583	-24.070
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	346.831	171.050	175.781
Imposte	61.510	17.099	44.411
UTILE (PERDITA) NETTO	285.321	153.951	131.370

L'importo complessivo dei ricavi è così costituito:

	31-dic-16	31-dic-15	Variazioni
Ricavi tipici del traffico	7.487.227	6.446.250	1.040.977
Ricavi per cessione impianto Presena	12.075.000		12.075.000
Variazione rimanenze cantiere Presena	-10.280.520	12.180.520	-22.461.040
Ricavi per appalto Capanna Presena	1.205.600		1.205.600
Variazione delle rimanenze Capanna Presena	-441.589	441.589	-883178
Incremento immobilizzazioni per lavori interni	257.425	605.981	-348.556
Altri ricavi e proventi	303.443	387.976	-84.533
RICAVI	10.606.586	20.062.316	-9.455.730

Si evidenzia la cessione della Telecabina del Presena a Trentino Sviluppo oltre al ricavo da Tonale Presena Gestioni srl per i lavori di demolizione e ricostruzione al grezzo della Capanna Presena.

I ricavi tipici del traffico crescono del 16,15%.

I costi operativi aggregano i seguenti costi:

	31-dic-16	31-dic-15	Variazioni
Costi per acquisto di materiali ordinaria gestione	522.244	585.807	-63.563
Costi per Cantiere Presena	1.794.480	12.180.520	-10.386.040
Costi per Cantiere Capanna Presena	764.009	441.589	322.420
Costi per servizi	2.696.702	2.602.115	94.587
Costi per godimento beni di terzi	370.234	97.468	272.766
Variazioni delle rimanenze	-2.025	-1.680	345

Oneri diversi di gestione	337.345	216.881	120.464
COSTI	6.482.989	16.122.700	-9.639.711

Riguardo ai costi della ordinaria gestione si indicano le principali variazioni:

- Gli acquisti di materiali diminuiscono del 10,85%, in calo quelli destinati alla manutenzione.
- I costi per servizi aumentano dello 3,64%; si rilevano scostamenti significativi nel costo dell'energia elettrica (+107.068), nei costi di interscambio Adamello-Brenta (-42.117) e nelle spese di gestione del Consorzio Adamello Ski (+40.162). Senza sostanziali variazioni gli altri servizi.
- I costi per godimento beni di terzi aumentano sensibilmente per il canone di locazione corrisposto a Trentino Sviluppo per il nuovo impianto del Presena. (€ 373.598 annui) del 3,47% per adeguamenti dei canoni di concessione.
- I costi del personale segnano una minima diminuzione dello 0,88% imputabile ad un minor utilizzo dei dipendenti stagionali in relazione ai lavori del Presena. Incide anche su costo del personale, l'uscita per pensionamento di due dipendenti fissi di elevato livello di inquadramento. L'organico massimo rilevato in piena stagione è stato di 50 dipendenti di cui 30 dipendenti fissi. Il costo del personale rapportato ai ricavi tipici del traffico raggiunge il 35,08%.

Il margine operativo lordo (EBITDA) pari ad € 1.497.321, è in crescita rispetto al precedente esercizio (+ € 207.316) pari ad un incremento del 16,07%.

Gli ammortamenti sono stanziati per € 1.071.836 rispetto a € 1.064.372 dell'anno precedente (+0,70%).

Il margine operativo netto (EBIT) è positivo per € 425.485 in crescita rispetto ai € 225.633 del precedente esercizio (+88,57%).

I Proventi finanziari sono in diminuzione da € 79.226 a € 24.261, registrando una netta contrazione dei proventi dal contratto di associazione in partecipazione per la seggiovia Alpe Alta.

Sono in calo anche gli oneri finanziari da € 133.809 a € 102.914 per effetto dei minori utilizzi delle linee di credito a breve e della sensibile contrazione dei tassi di interesse.

Le imposte correnti sono state determinate quanto all'Ires, al netto della detassazione per gli "Aiuti alla crescita economica" (ACE), e per quanto all'Irap applicando sull'imponibile l'aliquota consentita dalla normativa provinciale.

Le imposte correnti, unitamente alle imposte anticipate e differite, prelevano dal reddito € 61.510.
 Emerge quindi un utile di esercizio 2016 pari a € 285.321.

Lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016 trova espressione nel seguente prospetto:

SITUAZIONE PATRIMONIALE	31-dic-16	31-dic-15	Variazioni
Immobilizzazioni immateriali	1.790.251	117.943	1.672.308
Immobilizzazioni materiali	16.224.926	16.286.965	- 62.039
Immobilizzazioni finanziarie	1.131.812	1.058.010	73.802
CAPITALE IMMOBILIZZATO	19.146.989	17.462.918	1.684.071
Rimanenze	1.912.439	12.632.523	- 10.720.084
Crediti commerciali	208.592	291.950	- 83.358
Altre attività correnti	1.395.191	1.892.819	-497.628
Debiti commerciali	- 2.660.498	- 7.571.436	4.910.938
Fondo Rischi ed oneri/imposte differite	- 267.344	- 324.155	56.811
Altre passività correnti	- 1.569.806	- 1.345.006	- 224.800
CAPITALE DI ESERCIZIO NETTO	- 981.426	5.576.695	- 6.558.121
CAPITALE NETTO INVESTITO	18.165.563	23.039.613	- 4.874.050
Patrimonio netto	11.539.125	11.253.804	285.321
T.F.R.	1.282.901	1.356.409	- 73.508
Indebitamento finanziario a m/t	2.808.981	3.448.779	- 639.798
Indebitamento finanziario netto breve termine	2.534.556	6.980.621	- 4.446.065
Indebitamento finanziario netto	5.343.537	10.429.400	- 5.085.863
COPERTURA CAPITALE NETTO INVESTITO	18.165.563	23.039.613	- 4.874.050

In aderenza al disposto del secondo comma dell'art. 2428 codice civile, presentiamo i seguenti indici, che sintetizzano l'evoluzione della redditività rispetto ai ricavi, al capitale investito, al patrimonio netto:

		31-dic-16	31-dic-15
ROS (return on sales)	EBIT / Ricavi	4,01%	1,12%
ROI (return on investments)	EBIT / Cap.inv.netto	2,34%	0,98%
ROE (return on equity)	UTILE / Patrim.netto	2,47%	1,37%

Esponiamo infine un quadro di sintesi della situazione finanziaria:

SITUAZIONE FINANZIARIA	31-dic-16	31-dic-15	Variazioni
Depositi bancari	74.796	-	74.796
Denaro e altri valori in cassa	30.255	8.134	22.121
DISPONIBILITA LIQUIDE	105.051	8.134	96.917
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	2.000.000	6.367.887	-4.367.887
Quota a breve dei finanziamenti	639.607	620.868	18.739
DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	2.639.607	6.988.755	-4.349.148
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A BREVE TERMINE	2.534.556	6.980.621	-4.446.065
POSIZIONE FINANZIARIA A MEDIO TERMINE	2.808.981	3.448.779	- 639.798
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	5.343.537	10.429.400	-5.085.863

9 Rischi ed incertezze

9.1 Rischi strategici

La società prevede significativi investimenti per il mantenimento dell'efficienza e per l'ulteriore sviluppo del sistema impiantistico esistente.

Ne consegue pertanto una esposizione a rischi di carattere normativo, tecnico, commerciale, economico e finanziario, cui la società fa fronte attraverso strutture e professionalità dedicate, al fine di presidiare tutte le fasi della propria attività.

9.2 Rischi di credito

Considerata l'attività della società, essa non è soggetta a particolari rischi di credito. Il pagamento delle prestazioni di trasporto viene effettuato prevalentemente in anticipo presso le biglietterie gestite dal consorzio Adamello Ski. Non sono mai state rilevate perdite sui crediti vantati nei confronti del consorzio.

I crediti per cessioni di beni, sono monitorati per minimizzare impatti negativi di eventuali insolvenze.

9.3 Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità potrebbe sorgere a fronte di decisioni di investimento eccedenti i flussi di cassa, se non precedute dal reperimento di idonee fonti di finanziamento utilizzabili per ammontari coerenti con i propri piani di investimento.

Si ritiene che i fondi generati dall'attività operativa ed i finanziamenti ottenuti, consentano alla società di soddisfare i bisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione e di rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza.

9.4 Rischio tassi di interesse

L'esposizione finanziaria verso il sistema bancario, conseguente ad investimenti e transitori fabbisogni di liquidità richiesti dalla stagionalità degli incassi, è regolata a tassi variabili.

Non è stato ritenuto utile ricorrere al momento a strumenti finanziari di copertura.

Rischi sui tassi di cambio

La società non è esposta a rischi sul tasso di cambio in quanto il flusso dei ricavi e dei costi sono regolati in valuta nazionale.

9.5 Altri rischi

I rischi derivanti dalla gestione degli impianti, nonché eventuali rischi sui principali beni dell'impresa, sono stati coperti con primarie società assicurative.

10 Altre informazioni

10.1 Personale

Si segnala che nel corso dell'esercizio 2016 non ci sono stati:

- incidenti sul lavoro relativi al personale con conseguenze mortali, per i quali sia stata accertata definitivamente una responsabilità aziendale;
- infortuni gravi sul lavoro che hanno comportato lesioni gravi o gravissime al personale per i quali sia stata accertata definitivamente una responsabilità aziendale;
- addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti e ex dipendenti e cause di mobbing, per cui la società sia stata dichiarata definitivamente responsabile.

10.2 Ambiente

Si segnala che nel corso dell'esercizio 2016 non ci sono stati:

- danni causati all'ambiente per cui la società sia stata dichiarata colpevole in via definitiva;
- sanzioni o pene definitive inflitte alla società per reati o danni ambientali.

10.3 D.Lgs 231/2001

In merito al Modello Organizzativo di Gestione e controllo (MOG) e del Codice Etico adottati dalla società, si segnala che l'Organismo di Vigilanza incaricato, ha effettuato le dovute attività di verifica sulle procedure amministrative aziendali, al fine di assicurarsi che venissero intraprese le azioni correttive precedentemente concordate.

Le verifiche si sono concluse senza rilievi di violazioni del Codice Etico e del Modello Organizzativo adottato dalla società.

10.4 Privacy

In tema di tutela e protezione dei dati personali, Vi informiamo che la società adotta tutte le misure previste dalle disposizioni introdotte dal D.Lgs n. 196/2003, secondo i termini e le modalità ivi contenute.

11 Utile di esercizio 2016

Il Bilancio di esercizio chiude con un utile netto di € 285.321 rispetto un utile netto di € 153.951 del precedente esercizio.

11.1 Proposta di approvazione del bilancio e di destinazione dell'utile di esercizio

Signori Azionisti,

Il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 e di destinare l'utile come segue:

il 5% pari ad € 14.266 ad incremento della Riserva Legale.

il rimanente importo di €. 271.055 alla Riserva Straordinaria.

Se con noi d'accordo, Vi invitiamo ad approvare la Relazione sulla gestione, il Bilancio al 31.12.2016 composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e Nota integrativa, nonché la proposta di destinazione dell'utile di esercizio.

Ringraziamo da ultimo in modo vivissimo e cordiale tutto il personale, i collaboratori, i direttori di esercizio, gli operatori turistici, gli Enti Pubblici locali e provinciali, l'Apt della Val di Sole, il Consorzio Adamello Ski, le Scuole di sci e quanti altri hanno collaborato con la società, permettendole di svolgere anche nel 2016 un buon lavoro di gestione e di sviluppo delle attività produttive aziendali.

Un ringraziamento particolare a Trentino Sviluppo e ai suoi funzionari, agli Enti Pubblici Provinciali e loro referenti, per aver creduto nell'ambizioso progetto di riordino impiantistico ambientale del Presena e per averci accompagnato durante tutto questo difficile percorso.

Passo Tonale, 27 marzo 2017

*Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giacinto Delpero*

BILANCIO DI ESERCIZIO

AL 31-12-2016

DATI ANAGRAFICI	
Sede in	VIA CIRCONVALLAZIONE, 25 - LOC. PASSO TONALE – 38029 VERMIGLIO (TN)
Codice Fiscale	01175130226
Numero Rea	TN 120289
P.I.	01175130226
Capitale Sociale €	7.327.530 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' PER AZIONI
Settore di attività prevalente (ATECO)	493100
Società in liquidazione	No
Società con socio unico	No
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	No
Appartenenza a un gruppo	No

Gli importi presenti sono espressi in euro

1 Stato patrimoniale

	31/12/2016	31/12/2015
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
7) altre	1.790.251	117.943
Totale immobilizzazioni immateriali	1.790.251	117.943
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	3.863.174	3.958.863
2) impianti e macchinario	10.996.449	11.644.719
3) attrezzature industriali e commerciali	766.249	683.383
5) immobilizzazioni in corso e acconti	599.054	-
Totale immobilizzazioni materiali	16.224.926	16.286.965
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
d-bis) altre imprese	15.048	15.048
Totale partecipazioni	15.048	15.048
2) crediti		
d-bis) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	109.348	35.546
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.007.416	1.007.416
Totale crediti verso altri	1.116.764	1.042.962
Totale crediti	1.116.764	1.042.962
Totale immobilizzazioni finanziarie	1.131.813	1.058.010
Totale immobilizzazioni (B)	19.146.989	17.462.918
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	12.439	10.414
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.900.000	12.180.520
3) lavori in corso su ordinazione	-	441.589
Totale rimanenze	1.912.439	12.632.523
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	208.592	291.950
Totale crediti verso clienti	208.592	291.950
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	648.514	1.444.417
esigibili oltre l'esercizio successivo	97.134	97.134
Totale crediti tributari	745.648	1.541.551
5-ter) imposte anticipate	24.090	26.876
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	76.336	79.127
esigibili oltre l'esercizio successivo	10.469	11.085
Totale crediti verso altri	86.805	90.212
Totale crediti	1.065.135	1.950.589
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	74.796	-
3) danaro e valori in cassa	30.255	8.134

Totale disponibilità liquide	105.051	8.134
Totale attivo circolante (C)	3.082.625	14.591.246
D) Ratei e risconti	538.648	234.180
Totale attivo	22.768.262	32.288.344

Passivo	31/12/2016	31/12/2015
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	7.327.530	7.327.530
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	1.060.910	1.060.910
III - Riserve di rivalutazione	936.196	936.196
IV - Riserva legale	188.981	181.283
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	1.678.212	1.531.959
Varie altre riserve	61.975	61.975
Totale altre riserve	1.740.187	1.593.934
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	285.321	153.951
Totale patrimonio netto	11.539.125	11.253.804
B) Fondi per rischi e oneri		
2) per imposte, anche differite	267.344	324.155
Totale fondi per rischi ed oneri	267.344	324.155
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.282.901	1.356.409
D) Debiti		
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.639.607	6.988.755
esigibili oltre l'esercizio successivo	2.808.981	3.448.779
Totale debiti verso banche	5.448.588	10.437.534
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.660.498	7.571.436
Totale debiti verso fornitori	2.660.498	7.571.436
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	200.674	144.851
Totale debiti tributari	200.674	144.851
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	300.306	268.153
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	300.306	268.153
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	581.937	485.115
Totale altri debiti	581.937	485.115
Totale debiti	9.192.003	18.907.089
E) Ratei e risconti	486.889	446.887
Totale passivo	22.768.262	32.288.344

2 Conto economico

	31-12-2016	31-12-2015
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	20.767.827	6.446.250
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(10.280.520)	12.180.520
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(441.589)	441.589
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	257.425	605.981
5) altri ricavi e proventi		
Altri	303.443	387.976
Totale altri ricavi e proventi	303.443	387.976
Totale valore della produzione	10.606.586	20.062.316
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	3.080.733	13.207.916
7) per servizi	2.696.702	2.602.115
8) per godimento di beni di terzi	370.234	97.468
9) per il personale		
a) salari e stipendi	1.828.158	1.844.924
b) oneri sociali	654.770	660.796
c) trattamento di fine rapporto	143.348	143.891
Totale costi per il personale	2.626.276	2.649.611
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	83.923	29.872
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	987.913	1.034.500
Totale ammortamenti e svalutazioni	1.071.836	1.064.372
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(2.025)	(1.680)
14) oneri diversi di gestione	337.345	216.881
Totale costi della produzione	10.181.101	19.836.683
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	425.485	225.633
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
Altri	24.260	79.226
Totale proventi diversi dai precedenti	24.260	79.226
Totale altri proventi finanziari	24.260	79.226
17) interessi e altri oneri finanziari		
Altri	102.914	133.809
Totale interessi e altri oneri finanziari	102.914	133.809
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(78.654)	(54.583)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	346.831	171.050
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	115.535	41.669
imposte differite e anticipate	(54.025)	(24.570)
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	61.510	17.099
21) Utile (perdita) dell'esercizio	285.321	153.951

RENDICONTO FINANZIARIO

METODO INDIRETTO

	31-12-2016	31-12-2015
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	285.321	153.951
Imposte sul reddito	61.510	17.099
Interessi passivi/(attivi)	78.654	54.583
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	186.355	-
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	611.840	225.633
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	143.348	143.891
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.071.836	1.064.372
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	1.215.184	1.208.263
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	1.827.024	1.433.896
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	10.720.084	(10.458.904)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	83.358	92.484
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(4.910.938)	6.467.335
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(304.468)	(20.509)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	44.705	44.630
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	876.178	(1.094.252)
Totale variazioni del capitale circolante netto	6.508.919	(4.969.216)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	8.335.943	(3.535.320)
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(83.357)	(54.583)
(Imposte sul reddito pagate)	(54.967)	15.462
(Utilizzo dei fondi)	(216.856)	(132.352)
Totale altre rettifiche	(355.180)	(171.473)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	7.980.763	(3.706.793)
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(1.207.312)	(244.293)
Disinvestimenti	142.445	-
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(1.756.231)	(119.658)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(73.802)	-
Disinvestimenti	-	122.101
Attività finanziarie non immobilizzate		
Disinvestimenti	-	616
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(2.894.900)	(241.234)

C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento

Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(4.349.339)	4.565.872
(Rimborso finanziamenti)	(639.607)	(621.017)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(4.988.946)	3.944.855
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	96.917	(3.172)
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Danaro e valori in cassa	8.134	11.306
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	8.134	11.306
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	74.796	-
Danaro e valori in cassa	30.255	8.134
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	105.051	8.134

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31-12-2016

1 Nota integrativa, parte iniziale - Premessa

Il bilancio chiuso al 31.12.2016 di cui la presente nota integrativa costituisce parte integrante ai sensi dell'art. 2423 c.1 del Codice Civile, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto conformemente agli art. 2423, 2423-ter, 2424, 2424-bis, 2425, 2425-bis, 2425-ter del Codice civile, secondo principi di redazione conformi a quanto stabilito dall'art. 2423-bis e criteri di valutazione di cui all'art. 2426 C.C.

I criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del Codice civile sono conformi a quelli utilizzati nella redazione del bilancio del precedente esercizio, ad eccezione delle voci per le quali il D.Lgs. 139/2015 ha introdotto nuovi criteri di valutazione e non si sono verificati eventi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui agli artt. 2423-bis, c.2 e 2423, c.5 del Codice Civile.

Le specifiche sezioni della nota integrativa illustrano i criteri con i quali è stata data attuazione all'art. 2423, c. 4, in caso di mancato rispetto in tema di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa, quando la loro osservanza abbia effetti irrilevanti sulla rappresentazione veritiera e corretta.

Ove applicabili sono stati altresì osservati i principi e le raccomandazioni pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) integrati, ove mancanti, dagli IAS/IFRS emessi dallo IASB, al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica.

Non ci sono elementi dell'attivo e del passivo che ricadono sotto più voci dello schema di bilancio. Il D.L. N. 139/2015 ha modificato gli schemi di stato patrimoniale e di conto economico, intervenendo sugli art. 2424 e 2425 C.C.

Fra le modifiche apportate al conto economico assume particolare rilevanza l'eliminazione della sezione straordinaria. Tale modifica, in vigore dal bilancio 2016, impone di riclassificare le poste straordinarie nell'ambito degli altri elementi di costo e di ricavo.

Si propone un prospetto di raccordo inerente la riclassificazione rispetto allo schema di bilancio adottato nell'anno 2015.

RICLASSIFICAZIONE			
Stato patrimoniale			
Descrizione conto	Da voce	A voce	Importo
Altre Riserve	A VII	A VI	1.593.934
Conto economico			
Descrizione conto	Da voce	A voce	Importo
Proventi e Oneri Straordinari	E 20	A 5	138.525
Proventi e Oneri Straordinari	E 21	B 14	149.738
Composizione oneri straordinari			
Descrizione conto	Da voce	A voce	Importo
Sopravvenienze attive	E 20	A 5	125
Rimborsi assicurativi	E20	A 5	138.400
Sopravvenienze passive	E 21	B 14	149.522
Sanzioni e penalità	E 21	B 14	216

2 Criteri di formazione

2.1 Redazione del Bilancio

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

Qualora le informazioni richieste da specifiche disposizioni di legge non siano sufficienti a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione aziendale vengono fornite le informazioni complementari necessarie allo scopo.

Il Bilancio d'esercizio, Il Rendiconto finanziario così come la Nota integrativa sono redatti in unità di Euro. Per effetto degli arrotondamenti degli importi all'unità di euro, può accadere che in taluni prospetti, contenenti dati di dettaglio, la somma dei dettagli differisca dall'importo esposto nella riga di totale.

2.1.1 Principi di redazione del bilancio

La valutazione delle voci di bilancio è avvenuta nel rispetto del principio della prudenza e nella prospettiva di continuità aziendale.

Conformemente ai principi contabili nazionali e alla regolamentazione comunitaria, nella rappresentazione delle voci dell'attivo e del passivo viene data prevalenza agli aspetti sostanziali rispetto a quelli formali.

Gli oneri ed i proventi sono stati iscritti secondo il principio di competenza indipendentemente dal momento della loro manifestazione numeraria.

2.1.2 Struttura e contenuto del prospetto di bilancio

Lo Stato patrimoniale, il Conto economico e le informazioni di natura contabile contenute nella Nota integrativa, sono conformi alle scritture contabili da cui sono stati direttamente desunti.

Tutte le voci di bilancio sono comparabili con l'esercizio precedente.

Non si è proceduto al compenso di partite né al raggruppamento di voci nello stato patrimoniale e nel conto economico.

2.1.3 Criteri di valutazione

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio e nelle rettifiche di valore sono conformi alle disposizioni del Codice Civile e alle indicazioni contenute nei principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità.

3 Nota integrativa, attivo

I valori iscritti nell'attivo dello Stato Patrimoniale sono stati valutati secondo quanto previsto dal Codice civile ed in conformità ai principi contabili nazionali. Nelle sezioni relative alle singole poste sono indicati i criteri applicati nello specifico.

3.1 Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali risultano iscritte al costo di acquisto e/o di realizzazione, comprensivo dei relativi oneri accessori al netto di eventuali contributi ottenuti da Enti Pubblici. Il valore delle immobilizzazioni è esposto al netto dei fondi di ammortamento e di svalutazione.

I costi di impianto e di ampliamento, sviluppo, ad utilità pluriennale, sono iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale e sono ammortizzati in un periodo di cinque anni.

Le licenze d'uso sono ammortizzate in quote costanti in cinque anni.

I costi sostenuti per lavori sulle piste, sono ammortizzati con una aliquota del 20%. I tracciati Bike Park, tenuto conto che hanno una vita utile almeno pari alla durata delle convenzioni d'uso delle aree, sono ammortizzati con una aliquota del 10%.

L'ammortamento delle spese sostenute per il riordino impiantistico-ambientale del ghiacciaio Presena è effettuato in base alla durata residua della locazione degli impianti ivi posizionati.

(2044). L'ammortamento è stato operato in conformità al seguente piano che si ritiene assicuri una corretta ripartizione del costo sostenuto lungo la vita utile delle immobilizzazioni:

Voce immobilizzazioni immateriali	Periodo
Costi di impianto e ampliamento	5 anni in quote costanti
Concessioni, licenze e diritti simili	5 anni in quote costanti
Piste	5 anni in quote costanti
Sentieri e tracciati	10 anni in quote costanti
Spese riordino impiantistico-ambientale Presena	29 anni in quote costanti

3.1.1 Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali ammontano ad €. 1.790.251 dopo aver effettuato ammortamenti per €. 83.923. Nella seguente tabella sono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto:

	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio		
Costo	209.186	209.186
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	91.243	91.243
Valore di bilancio	117.943	117.943
Variazioni nell'esercizio		
Incrementi per acquisizioni	1.756.231	1.756.231
Ammortamento dell'esercizio	83.923	83.923
Totale variazioni	1.672.308	1.672.308
Valore di fine esercizio		
Costo	1.965.417	1.965.417
Ammortamenti (Fondo	175.166	175.166
Valore di bilancio	1.790.251	1.790.251

Ad incremento della voce sono stati contabilizzati:

- i lavori di completamento dei tracciati Bike Park realizzati in Valbiolo per un importo di €. 17.495.
- €. 1.738.736 per spese di riordino impiantistico-ambientale del ghiacciaio Presena, pari alla differenza fra il costo totale dell'intervento e gli impianti ceduti a Trentino Sviluppo.

3.2 Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri di diretta imputazione al netto di eventuali contributi ottenuti da Enti Pubblici.

In caso di perdite durevoli di valore, il costo viene conseguentemente ridotto e viene ripristinato qualora vengano meno i motivi di tale svalutazione.

In applicazione del D.L. 24 novembre 2008 n. 185 convertito con modificazioni dalla Legge 2 gennaio 2009, n. 2 i fabbricati strumentali sono stati rivalutati.

Gli ammortamenti dei beni materiali sono calcolati in funzione dell'utilizzo, della destinazione e della durata economica-tecnica degli stessi, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione.

Le aliquote di ammortamento applicate sono le seguenti:

Descrizione	Aliquote
Terreni	0 %
Fabbricati (civili e industriali)	4 %
Fabbricato bar-ristorante	3 %
Impianti di risalita	dal 0,30% al 2,31%
Impianti di innevamento artificiale	dal 5 % al 10%
Attrezzatura varia	12 %
Impianti specifici cucina ristorante	12 %
Attrezz. varia e minuta bar-ristorante	25 %
Automezzi da trasporto e battipista	20 %
Mobili e arredi	12 %
Arredamento bar-ristorante	10 %
Registratori di cassa/imp. stereo bar-ristorante	20 %
Macchine da ufficio	20 %

I terreni di sedime e pertinenziali dei fabbricati non vengono ammortizzati.

Per le nuove acquisizioni sono state applicate aliquote ridotte del 50% nell'ipotesi convenzionale che detti beni siano stati utilizzati per metà esercizio. La quota d'ammortamento così ottenuta non si discosta significativamente dalla quota calcolata a partire dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto per l'uso.

I costi di manutenzione aventi natura conservativa sono imputati a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

I costi di manutenzione aventi natura incrementativa, in quanto prolungano la vita utile delle immobilizzazioni materiali o comportano un significativo incremento di capacità produttiva, di

efficienza o di sicurezza, sono attribuiti ai cespiti a cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alla residua possibilità di utilizzo degli stessi.

Gli ammortamenti a carico del conto economico sono posti, in contropartita, in deduzione del costo delle immobilizzazioni materiali.

Ai sensi dell'art. 10 della legge 19 marzo 1983, n. 72 si elencano le immobilizzazioni materiali sulle quali sono state effettuate rivalutazioni monetarie ed il relativo ammontare:

Terreni e Fabbricati

Legge n. 72/83	218.936
Legge n. 413/91	74.780
Legge n. 2/09	558.066
Totale rivalutazioni	851.782

I criteri di ammortamento delle immobilizzazioni materiali non sono variati rispetto a quelli applicati nell'esercizio precedente.

3.2.1 Movimenti delle immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali al lordo dei relativi fondi di ammortamento ammontano ad €. 43.781.447. I fondi di ammortamento sono pari ad €. 27.556.521.

Nella tabella che segue sono esposte le relative movimentazioni:

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Immobilizzaz. materiali in corso e acconti	Totale immobilizzaz. materiali
Valore di inizio esercizio					
Costo	5.085.914	33.860.605	3.057.272	-	42.003.791
Rivalutazioni	851.782	-	-	-	851.782
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	1.978.833	22.215.886	2.373.889	-	26.568.608
Valore di bilancio	3.958.863	11.644.719	683.383	-	16.286.965
Variazioni nell'esercizio					
Incrementi per acquisizioni	78.476	194.383	335.399	599.054	1.207.312
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	14.028	265.550	1.860	-	281.438
Ammortamento dell'esercizio	160.137	577.103	250.673	-	987.913
Totale variazioni	(95.689)	(648.270)	82.866	599.054	(62.039)

Valore di fine esercizio					
Costo	5.150.362	33.789.438	3.390.811	599.054	42.929.665
Rivalutazioni	851.782	-	-	-	851.782
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	2.138.970	22.792.989	2.624.562	-	27.556.521
Valore di bilancio	3.863.174	10.996.449	766.249	599.054	16.224.926

Le movimentazioni intervenute nelle immobilizzazioni materiali possono così riassumersi:

Terreni e fabbricati

Acquisizioni:

€ 78.476 terreni da privati per futura realizzazione bacino acqua.

Dismissioni nette:

€ 14.028 vendita a privati di andito mq. 235- p.ed 968 – plusvalenza realizzata € 23.572

Impianti e macchinari

Acquisizioni:

€ 35.983 costi per revisione leggera seggiovia Contrabbandieri.

€ 158.400 acquisto generatori di neve per impianti di innevamento.

Dismissioni nette:

€ 265.550 totale demolizione e rottamazione dei vecchi impianti del Presena: seggiovia Paradiso-Presena, sciovie Passo Presena, seggiovia Alveo Presena, teleferica Alveo Presena - plusvalenza realizzata € 31.417 impianto di innevamento artificiale - minusvalenza realizzata € 265.550.

Attrezzature industriali e commerciali

- Automezzi:

Acquisizioni:

€ 8.000 Nissan Terrano – usato

- Battipista e mezzi meccanici:

Acquisizioni:

€ 305.000 Battipista Kassbohrer PB 600.

€ 9.566 Motoslitta Ski-doo.

- Attrezzatura varia e minuta:

Acquisizioni:

€ 1.540	attrezzatura per cucitura teli
€ 5.778	attrezzatura per snow-park.
€ 5.515	videosorveglianza.

Dismissioni nette:

€ 1.860	vendita motoslitta Ski-doo - minusvalenza realizzata € 794; vendita Kassbohrer PB 400 – plusvalenza realizzata € 25.000.
---------	---

Immobilizzazioni in corso

Acquisizioni:

€ 407.933	costi di costruzione bar Panorama 3000.
€ 35.542	impianti e attrezzature bar Panorama 3000.
€ 144.139	mobili e arredi bar Panorama 3000.
€ 11.440	progettazione lago Valbiolo.

3.3 Operazioni di locazione finanziaria

La società non ha in essere, alla data di chiusura dell'esercizio in commento, alcuna operazione di locazione finanziaria.

3.4 Immobilizzazioni finanziarie

3.4.1 Partecipazioni

Le partecipazioni in altre imprese immobilizzate sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione comprensivo dei costi accessori, eventualmente ridotto per perdite durevoli di valore. Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

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

Le partecipazioni sono invariate rispetto al precedente esercizio e sono così dettagliate:

	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni
Valore di inizio esercizio		
Costo	15.048	15.048
Valore di bilancio	15.048	15.048
Valore di fine esercizio		
Costo	15.048	15.048
Valore di bilancio	15.048	15.048

3.4.3 Partecipazioni in altre imprese:

Consorzio Adamello Ski Pontedilegno-Tonale Sede in Pontedilegno (BS) – Via F.lli Calvi, 53 Fondo Consortile € 25.500 Esercizio al 30.09.2015 Patrimonio € 24.208 di cui utile € 0 Quota associativa	€ 4.132
Consorzio Assoenergia Sede in Trento – Via Degasperi, 77 Quota associativa	€ 516
A.P.T. delle Valli di Sole, Pejo e Rabbi S.C.p.a. Sede in Male' (TN) – Via Marconi, 7 Capitale Sociale €289.664 diviso in 289.664 azioni ordinarie del V.N. di € 1,00 cad. Esercizio al 31.12.2015 Patrimonio netto € 383.494 di cui utile € 4.763 Azioni possedute n. 10.400 ordinarie pari al 3,59% Valore di carico € 1,00 per azione	€ 10.400

Si precisa che non si è proceduto, nell'esercizio in commento e negli esercizi precedenti, ad alcuna rivalutazione delle immobilizzazioni finanziarie.

3.4.4 Variazioni e scadenza dei crediti immobilizzati

I crediti sono iscritti in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo. Ai sensi dell'art. 2423, co. 4 del Codice Civile il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato ai crediti con scadenza inferiore ai 12 mesi e nel caso dei crediti con scadenza superiore ai 12 mesi in quanto i costi di transazione sono di scarso rilievo rispetto al valore nominale. E' stato mantenuto il criterio del valore di presunto realizzo per i crediti sorti antecedentemente al 1° gennaio 2016 ed ancora in corso.

Nel prospetto che segue vengono espone le movimentazioni dei crediti immobilizzati.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni 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
Crediti Immobilizzati verso altri	1.042.962	73.802	1.116.764	109.348	1.007.416	973.518
Totale crediti immobilizzati	1.042.962	73.802	1.116.764	109.348	1.007.416	973.518

Il conto Crediti Sinval c/apporti, che contabilizza l'apporto effettuato all'associante S.in.val srl, per l'impianto Alpe Alta, rimane invariato in € 973.518.

I depositi cauzionali per totali € 43.646 aumentano di € 9.748.

Il conto contributi provinciali per totali € 99.600 è stato movimentato in aumento per € 99.600 per contributo PAT concesso sull'acquisto di un nuovo mezzo battipista e su generatori di neve e in diminuzione per € 35.546 per rate incassate nell'esercizio.

3.4.5 Suddivisione dei crediti immobilizzati per area geografica

Tutti i crediti sono riferibili a soggetti residenti in Italia.

Area geografica	Crediti immobilizzati verso altri	Totale crediti immobilizzati
Italia	1.116.764	1.116.764
Totale	1.116.764	1.116.764

3.4.6 Crediti immobilizzati relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine

Non esistono, alla data di chiusura dell'esercizio, operazioni che prevedono l'obbligo di retrocessione a termine.

3.4.7 Valore delle immobilizzazioni finanziarie

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

	Valore contabile	Fair value
Partecipazioni in altre imprese	15.048	15.048
Crediti verso altri	1.116.764	1.116.764

3.4.8 Dettaglio del valore delle partecipazioni immobilizzate in altre imprese

Descrizione	Valore contabile	Fair value
Consorzio Adamello Ski	4.132	4.132
Consorzio Assoenergia	516	516
APT Valli Sole, Pejo e Rabbi SCpA	10.400	10.400
Totale	15.048	15.048

3.4.9 Dettaglio del valore dei crediti immobilizzati verso altri

Descrizione	Valore contabile	Fair value
Provincia Autonoma di Trento	99.600	99.600
Depositi cauzionali	43.646	43.646
Credito Sinval c/apporti	973.518	973.518
Totale	1.116.764	1.116.764

3.5 Attivo circolante

L'attivo circolante raggruppa, sotto la lettera "C", le seguenti voci della sezione "attivo" dello stato patrimoniale:

- Voce I - Rimanenze;
- Voce II - Crediti;
- Voce III - Attività Finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni;
- Voce IV - Disponibilità Liquide.

L'ammontare dell'Attivo circolante al 31.12.2016 è pari ad € 3.082.625.

3.5.1 Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte la minore fra il costo di acquisto o di produzione ed il valore di mercato.

3.5.2 Materie prime, sussidiarie e di consumo.

Sono valutate al costo le rimanenze di carburanti, lubrificanti e tessere per biglietterie.

3.5.3 Prodotti in corso di lavorazione.

Il cantiere Presena, destinato ad essere ceduto a Trentino Sviluppo SpA, è iscritto nell'attivo circolante al minore tra il costo di acquisto o di fabbricazione ed il valore di realizzo, applicando il costo specifico.

3.5.4 Lavori in corso su ordinazione.

I lavori di costruzione del Rifugio Capanna Presena sono valutati al costo, con il criterio della commessa completata, considerata la durata infra-annuale del contratto di appalto.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Materie prime, sussidiarie e di consumo	10.414	2.025	12.439
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	12.180.520	(10.280.520)	1.900.000
Lavori in corso su ordinazione	441.589	(441.589)	-
Totale rimanenze	12.632.523	(10.720.084)	1.912.439

Le rimanenze di fine esercizio del Cantiere Presena, valutate al costo per €. 1.900.000 rappresentano il valore delle opere accessorie all'impianto di telecabina del ghiacciaio pronte da cedere a Trentino Sviluppo.

3.5.5 Crediti iscritti nell'attivo circolante

I crediti sono iscritti in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo. Ai sensi dell'art. 2423, co. 4 del Codice Civile il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato ai crediti con scadenza inferiore ai 12 mesi e nel caso dei crediti con scadenza superiore ai 12 mesi in quanto i costi di transazione sono di scarso rilievo rispetto al valore nominale. E' stato mantenuto il criterio del valore di presunto realizzo per i crediti sorti antecedentemente al 1° gennaio 2016 ed ancora in corso.

3.5.5.1 Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

Nella tabella che segue vengono espone le informazioni relative alle variazioni 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	291.950	(83.358)	208.592	208.592	-
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	1.541.551	(795.903)	745.648	648.514	97.134
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	26.876	(2.786)	24.090		
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	90.212	(3.407)	86.805	76.336	10.469
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	1.950.589	(885.454)	1.065.135	933.442	107.603

3.5.5.2 Crediti verso clienti

Sono crediti ordinari valutati al nominale con scadenza entro 12 mesi.

3.5.5.3 Crediti tributari

Sono costituiti da iva per € 645.719 entro i 12 mesi, Irap dell'esercizio per € 2.795 entro i 12 mesi e da Irap chiesta a rimborso per € 97.134 oltre i 12 mesi.

3.5.5.4 Attività per imposte anticipate

Imposte anticipate Ires per € 21.430

Imposte anticipate Irap per € 2.660

3.5.5.5 Crediti verso altri

Fornitori c/anticipi per € 8.036; Note di credito da ricevere per € 62.651; Crediti verso Inail € 4.929; Crediti verso Ustif € 104; Crediti verso Casa Riposo Caretoni per affitti anticipati per € 11.085. Detti crediti hanno scadenza per € 76.336 entro i 12 mesi e per € 10.469 oltre i 12 mesi.

3.5.5.6 Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica.

Tutti i crediti sono riferibili a soggetti residenti in Italia.

Area geografica	Italia	Totale
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	208.592	208.592
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	745.648	745.648
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	24.090	24.090

Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	86.805	86.805
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	1.065.135	1.065.135

3.5.5.7 Crediti iscritti nell'attivo circolante relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine

Non esistono, alla data di chiusura dell'esercizio, operazioni che prevedono l'obbligo di retrocessione a termine.

3.5.6 Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono valutate al valore nominale.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	-	74.796	74.796
Denaro e altri valori in cassa	8.134	22.121	30.255
Totale disponibilità liquide	8.134	96.917	105.051

Si riferiscono ai conti correnti bancari aperti presso la Cassa Rurale Val di Sole, Banca Popolare di Sondrio e Banca di Valle Camonica oltre alla liquidità esistente nelle casse sociali alla chiusura dell'esercizio.

3.6 Ratei e risconti attivi

I ratei e risconti attivi riflettono quote di costi e spese, ricavi e proventi comuni a due o più esercizi, in applicazione del principio della competenza economica.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei attivi	167.290	224.688	391.978
Risconti attivi	66.890	79.780	146.670
Totale ratei e risconti attivi	234.180	304.468	538.648

La composizione della voce dell'esercizio è riportata nel prospetto che segue.

Descrizione	Esercizio corrente
RATEI ATTIVI	
Quota corrispettivi skipass	391.978

RISCONTI ATTIVI	
Premi assicurativi	10.239
Canoni anticipati asservimenti e locazioni	11.994
Canoni telefonici	188
Consulenze ordinarie	1.085
Spese gestione Adamello Ski - stagionali	27.369
Quota associativa Anef Lombardia	2.050
Spese condominiali	1.625
Canoni di locazione	92.120
Totale	538.648

3.7 Oneri finanziari capitalizzati

Tutti gli interessi e gli altri oneri sono stati interamente spesi nell'esercizio. Non risultano quindi oneri finanziari imputati a valori iscritti nell'attivo patrimoniale.

4 Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

Nella presente sezione della Nota integrativa si fornisce il commento alle voci che, nel bilancio dell'esercizio chiuso al

31/12/2016, compongono il Patrimonio netto e il Passivo di Stato patrimoniale. Le poste sono iscritte in conformità ai principi contabili nazionali.

I criteri applicati nello specifico sono indicati nelle sezioni relative alle singole poste.

4.1 Patrimonio netto

Le voci sono esposte in bilancio al loro valore contabile.

4.1.1 Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Nella seguenti tabelle vengono esposte le variazioni delle singole voci nonché il dettaglio delle altre riserve.

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
		Altre destinazioni		
Capitale	7.327.530	-		7.327.530
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	1.060.910	-		1.060.910
Riserve di rivalutazione	936.196	-		936.196
Riserva legale	181.283	7.698		188.981
Altre riserve				
Riserva straordinaria	1.531.959	146.253		1.678.212
Varie altre riserve	61.975	-		61.975
Totale altre riserve	1.593.934	146.253		1.740.187
Utile (perdita) dell'esercizio	153.951	(153.951)	285.321	285.321
Totale patrimonio netto	11.253.804	-	285.321	11.539.125

4.1.2 Dettaglio delle varie altre riserve

Descrizione	Importo
Riserva acquisto azioni proprie	61.975
Totale	61.975

4.1.3 Capitale sociale

Invariato il Capitale Sociale che è così composto:

Azioni	Numero	Valore nominale	Valore
Ordinarie	674.612	6,88	4.641.331
Privilegiate "A"	363.364	6,88	2.499.944
Privilegiate "B"	27.072	6,88	186.255
Totale	1.065.048	6,88	7.327.530

4.1.3.1 Riserva da sovrapprezzo azioni

Nessuna variazione .

4.1.3.2 Riserve di rivalutazione L. 02/2009

Nessuna variazione. Iscrive il saldo attivo di rivalutazione al netto dell'imposta sostitutiva ottenuto dalla rivalutazione sui beni immobili ai sensi della L. 02/2009.

4.1.3.3 Riserva legale

Si incrementa di € 7.698 per destinazione dell'utile dell'esercizio 2015 in esecuzione alla delibera dell'assemblea ordinaria del 28 aprile 2016.

4.1.3.4 Riserva straordinaria

Si incrementa di € 146.253 per destinazione dell'utile dell'esercizio 2015 in esecuzione alla delibera dell'assemblea ordinaria del 28 aprile 2016.

4.1.3.5 Riserva per acquisto azioni proprie

Nessuna variazione.

4.1.4 Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Di seguito sono indicate le voci di patrimonio netto, con indicazione della loro origini, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché della loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi.

	Importo	Origine / natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
Capitale	7.327.530	Capitale		-
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	1.060.910		A B C	1.060.910
Riserve di rivalutazione	936.196		A B C	936.196
Riserva legale	188.981	Utili	B	-
Altre riserve				
Riserva straordinaria	1.678.212	Utili	A B C	1.678.212
Varie altre riserve	61.975	Utili	E	-
Totale altre riserve	1.740.187			1.678.212
Totale	11.253.804			3.675.318
Quota non distribuibile				1.816.754
Residua quota distribuibile				1.858.564

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

4.1.5 Origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle varie altre riserve

Descrizione	Importo	Origine / natura	Possibilità di utilizzazioni
Riserva acquisto azioni proprie	61.975	Utili	E
Totale	61.975		

Riserva da sovrapprezzo azioni.

Ai sensi dell'art. 2431 c.c, si può distribuire l'intero ammontare di tale riserva solo a condizione che la riserva legale abbia raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 c.c...

Quota non distribuibile.

Rappresenta l'ammontare della quota non distribuibile per effetto: della parte destinata a copertura dei costi pluriennali non ancora ammortizzati (art. 2426 n° 5 c.c.). (0,00), della parte della riserva da sovrapprezzo azioni corrispondente all'ammontare mancante alla riserva legale per raggiungere il quinto del capitale sociale (1.276.525,40), della parte della riserva straordinaria corrispondente alla quota residuale dei componenti negativi di reddito dedotti in via extracontabile al netto del fondo imposte differite (540.229,00)

4.2 Fondi per rischi e oneri

4.2.1 Fondi per imposte anche differite

Si precisa che trattasi delle imposte differite "passive" complessivamente gravanti sulle variazioni temporanee tra risultato economico dell'esercizio e imponibile fiscale, determinate con le modalità previste dal principio contabile nazionale n. 25.

Le imposte differite sono iscritte qualora sussista in futuro la ragionevole probabilità di sostenere l'onere d'imposta.

Le imposte sono calcolate secondo le aliquote fiscali correnti.

	Fondo per imposte anche differite	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	324.155	324.155
Variazioni nell'esercizio		
Utilizzo nell'esercizio	56.811	56.811
Totale variazioni	(56.811)	(56.811)
Valore di fine esercizio	267.344	267.344

4.3 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità alle norme di legge e al contratto di lavoro vigente.

Il fondo è stato calcolato conformemente a quanto previsto dall'art. 2120 del Codice Civile e comprende le quote annue maturate e le rivalutazioni effettuate.

Le quote di TFR maturate fino al 31 dicembre 2006 sono rimaste in azienda.

Le quote di TFR maturate a partire dal 1° gennaio 2007, a scelta del dipendente, sono state destinate a forme di previdenza complementare o sono state mantenute in azienda.

L'ammontare del fondo è rilevato al netto degli acconti erogati e delle quote utilizzate per cessazioni di rapporti di lavoro intervenute nell'esercizio.

	Trattamento di fine rapporto di lavoro
Valore di inizio esercizio	1.356.409
Variazioni nell'esercizio	
Accantonamento nell'esercizio	68.250
Utilizzo nell'esercizio	141.758
Totale variazioni	(73.508)
Valore di fine esercizio	1.282.901

Il fondo, unitamente a quanto versato a Laborfond e Priamo copre lo specifico onere.

4.4 Debiti

I debiti sono iscritti in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale. Ai sensi dell'art. 2423, co. 4 del Codice Civile il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato ai debiti con scadenza inferiore ai 12 mesi e nel caso dei debiti con scadenza superiore ai 12 mesi in quanto i costi di transazione sono di scarso rilievo rispetto al valore nominale.

E' stato mantenuto il criterio del valore di presunto realizzo per i debiti sorti antecedentemente al 1° gennaio 2016 ed ancora in corso.

4.4.1 Variazioni e scadenza dei debiti

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni e scadenze 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
Debiti verso banche	10.437.534	(4.988.946)	5.448.588	2.639.607	2.808.981	56.954
Debiti verso fornitori	7.571.436	(4.910.938)	2.660.498	2.660.498	-	-
Debiti tributari	144.851	55.823	200.674	200.674	-	-
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	268.153	32.153	300.306	300.306	-	-
Altri debiti	485.115	96.822	581.937	581.937	-	-
Totale debiti	18.907.089	(9.715.086)	9.192.003	6.383.022	2.808.981	56.954

4.4.2 Debiti verso fornitori

Sono relativi ad acquisti di beni e servizi destinati sia agli investimenti che alla ordinaria gestione.

4.4.3 Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza

Sono tutti entro i 12 mesi e riguardano le somme da versare, successivamente alla chiusura del presente esercizio, a Inps, Inail, Laborfonds e Priamo.

Debiti verso banche a medio termine	Esercizio corrente
Mutuo Mediocredito scadenza 08/2021 - quota oltre i 12 mesi	1.907.047
Mutuo Cassa Rurale scadenza 12/2021 - quota oltre i 12 mesi	417.062
Mutuo Cassa Rurale scadenza 06/2022 - quota oltre i 12 mesi	484.872
Totale	2.808.981
Debiti verso banche a breve termine	Esercizio corrente
Cassa Rurale Alta Val di Sole e Pejo - c/c	0
Banca Valle Camonica - c/c	2.000.000
Banca Popolare di Sondrio - c/c	0
Mutuo Mediocredito - quota entro 12 mesi	437.913
Mutuo Cassa Rurale - quota entro 12 mesi	99.873
Mutuo Cassa Rurale - quota entro 12 mesi	101.821
Totale	2.639.607
Debiti tributari	Esercizio corrente
Ritenute irpef e addizionali	123.419
Imposta sostitutiva rivalutazione TFR	858
Imposta Ires	76.397
Totale	200.674
Atri debiti	Esercizio corrente
Retribuzioni ai dipendenti	515.487
Canone concessione Comune di Vermiglio	42.163
Canone concessione Comune di Pontedilegno	3.416
Adamello ski per acconto giornalieri e punti	18.430
Erario per doppi rimborsi di imposte	1.346
Quote associazioni sindacali	1.095
Totali	581.937

4.4.4 Suddivisione dei debiti per area geografica

Tutti i debiti sono riferibili a soggetti residenti in Italia.

Area geografica	Italia	Totale
Debiti verso banche	5.448.588	5.448.588
Debiti verso fornitori	2.660.498	2.660.498
Debiti tributari	200.674	200.674
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	300.306	300.306
Altri debiti	581.937	581.937
Debiti	9.192.003	9.192.003

4.4.5 Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Si precisa che nessun debito risulta essere assistito da garanzie reali su beni della società.

	Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
Debiti verso banche	5.448.588	5.448.588
Debiti verso fornitori	2.660.498	2.660.498
Debiti tributari	200.674	200.674
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	300.306	300.306
Altri debiti	581.937	581.937
Totale debiti	9.192.003	9.192.003

4.4.6 Debiti relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine

Non esistono, alla data di chiusura dell'esercizio, operazioni che prevedono l'obbligo di retrocessione a termine.

4.4.7 Finanziamenti effettuati da soci della società

Non sono stati effettuati finanziamenti da parte dei soci.

4.5 Ratei e risconti passivi

I ratei e risconti passivi riflettono quote di costi e spese, ricavi e proventi comuni a due o più esercizi, in applicazione del principio della competenza economica.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	54.007	26.098	80.105
Risconti passivi	392.880	13.904	406.784
Totale ratei e risconti passivi	446.887	40.002	486.889

Nel prospetto che segue è indicata la composizione delle voci, così come iscritte in bilancio.

Descrizione	Esercizio corrente
RATEI PASSIVI	
Spese telefoniche	368
Spese gestione Adamello Ski	38.806
Consulenze ordinarie	883
Interessi passivi bancari	18.082
Premi assicurativi	21.966

RISCONTI PASSIVI	
Corrispettivi skipass stagionali	276.451
Corrispettivi skipass regionali Anef	44.397
Canoni di locazione	78.534
Contributi Provinciali	7.402
Totale	486.889

5 Nota integrativa - conto economico

I ricavi ed i proventi, i costi ed oneri sono riconosciuti in base alla loro competenza temporale. I ricavi per cessione di beni sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà.

I ricavi relativi alle prestazioni di servizi sono iscritti in bilancio nel momento in cui la prestazione viene effettivamente eseguita.

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

5.1 Valore della produzione

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

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni sono iscritti in base al costo di produzione inclusivo dei costi diretti e dei costi generali di produzione, per la quota ragionevolmente imputabile al cespite per il periodo della sua fabbricazione fino al momento in cui il cespite è pronto per l'uso.

	2016	2015
RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI	20.767.827	6.446.250
Sono costituiti da ricavi derivanti dall'attività ordinaria di gestione degli impianti per € 7.487.227 (6.446.250 nell'esercizio precedente); da ricavi per appalto delle opere di demolizione e ricostruzione del rifugio Capanna Presena per € 1.205.600; da ricavi per cessione dell'impianto di telecabina Paradiso-Presena a Trentino Sviluppo per € 12.075.000.		
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI PRODOTTI IN CORSO DI LAVORAZIONE	-10.280.520	12.180.520
Rappresentano il Cantiere in corso per il nuovo impianto.		
VARIAZIONE DEI LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	-441.589	441.589
Rappresentano il Cantiere in corso per la Capanna Presena.		
INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI	257.425	605.981

Contabilizzano costi di risorse interne per i lavori in corso relativi al Cantiere del Presena.

Altri ricavi e proventi	Esercizio corrente
Quota contributi PAT conto impianti	29.608
Rimb. Spese gestione Stazione Ca dei Poi-Lago	39.138
Rimb. Spese conduzione ristoranti	13.850
Risarcimenti assicurativi	2.124
Plusvalenze alienazione beni patrimoniali	79.989
Sopravvenienze attive	104
Ricavi per affitti	129.371
Proventi vari	9.259
Totale	303.443

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

Categoria di attività	Valore esercizio corrente
Adamello Ski	6.154.222
Corse singole	932.798
Interscambio	263.075
Anef Ski Lombardia	95.883
Altri ricavi del traffico	41.249
Ricavi per appalto Capanna	1.205.600
Ricavi per cessione impianto	12.075.000
Totale	20.767.827

5.1.2 Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

Area geografica	Valore esercizio corrente
Italia	20.767.827
Totale	20.767.827

5.2 Costi della produzione

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

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

Materie prime, sussidiarie, di consumo	Esercizio corrente	Esercizio precedente
Cantiere Presena	1.794.480	12.180.520
Cantiere Capanna Presena	764.009	441.589
Carburanti per autotrazione e lubrificanti	156.323	191.595
Materiali di manutenzione e consumo	314.423	385.326
Materiali per biglietterie e cancelleria	29.616	7.463
Corredo personale dipendente	21.882	1.423
Totale	3.080.733	13.207.916
Servizi	Esercizio corrente	Esercizio precedente
Spese gestione Adamello Ski	863.163	823.001
Spese interscambio Adamello-Brenta	93.639	135.756
Spese gestione Anef Ski Lombardia-Valada	1.653	4.148
Spese programma sperimentale ghiacciaio	75.609	56.335
Energia elettrica	920.103	813.035
Teleriscaldamento	18.852	16.618
Spese condominiali	2.669	2.866
Manutenzioni, assistenze, controlli	163.872	154.396
Premi assicurativi	175.787	161.216
Consulenze tecniche, legali, amm.ve	59.013	74.674
Spese promozionali	43.063	68.098
Servizio mensa	89.508	98.444
Emolumenti organi sociali	141.715	136.749
Servizi bancari	6.134	17.912
Postali e telefoniche	5.891	5.827
Servizi vari	36.031	33.040
Totale	2.696.702	2.602.115
Godimento beni di terzi	Esercizio corrente	Esercizio precedente
Canoni di concessione vari	55.955	65.619
Affitti e locazioni	305.856	24.316
Noleggi	8.423	7.533
Totale	370.234	97.468

Per il personale	Esercizio corrente	Esercizio precedente
Salari e stipendi	1.828.158	1.844.924
Oneri Sociali	654.770	660.796
Trattamenti di fine rapporto	143.348	143.891
Totale	2.626.276	2.649.611
Ammortamenti e svalutazioni	Esercizio corrente	Esercizio precedente
Ammortamenti immobilizz. immateriali	83.923	29.872
Ammortamenti immobilizz. materiali	987.913	1.034.500
Totale	1.071.836	1.064.372
Oneri diversi di gestione	Esercizio corrente	Esercizio precedente
Quote associative, abbonamenti	10.641	11.780
Imposte e tasse, valori bollati, diritti	40.296	42.606
Rappresentanza	17.590	8.836
Minusvalenze alienazione beni patrimoniali	266.343	1.344
Sopravvenienze passive	33	149.522
Altri costi ed oneri	2.442	2.793
Totale	337.345	216.881

5.3 Proventi e oneri finanziari

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

Altri proventi finanziari	Esercizio corrente	Esercizio precedente
Proventi da associazione in partecipazione	23.143	79.126
Interessi attivi bancari	1.117	100
Totale	24.260	79.226

Interessi e altri oneri finanziari	Esercizio corrente	Esercizio precedente
Interessi passivi bancari	102.914	133.767
Su altri debiti	0	42
Totale	102.914	133.809

5.4 Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

	Interessi e altri oneri finanziari
Debiti verso banche	102.914
Totale	102.914

Sui debiti bancari a medio termine sono maturati interessi passivi per € 50.522 e sui debiti bancari a breve termine per € 52.392.

5.5 Importo e natura dei singoli elementi di ricavo/costo di entità o incidenza eccezionali

Si indicano di seguito gli elementi di ricavo che per l'eccezionalità della loro entità o della loro incidenza sul risultato di esercizio non sono ripetibili nel tempo.

Voce di ricavo	Importo	Natura
Ricavi delle vendite e prestazioni	12.075.000	Cessione Telecabina Paradiso
Ricavi delle vendite e prestazioni	1.205.600	Appalto Capanna Presena
Totale	13.280.600	

Come previsto nel progetto per la riqualificazione e riordino del Presena, l'impianto è stato ceduto a Trentino Sviluppo e ripreso contestualmente in affitto.

Per quanto riguarda la Capanna Presena, conseguentemente agli accordi sottoscritti con Tonale Presena Gestioni srl nel 2013, la società ha preso in appalto i lavori per la demolizione e ricostruzione allo stato grezzo del fabbricato, ottenendo a compensazione circa 500 mq. di garage e depositi individuati nel medesimo immobile.

Si indicano di seguito gli elementi di costo che per l'eccezionalità della loro entità o della loro incidenza sul risultato di esercizio non sono ripetibili nel tempo.

Voce di costo	Importo	Natura
Per materie prime, sussidiarie e di consumo	1.794.480	Cantiere Presena
Per materie prime, sussidiarie e di consumo	764.009	Cantiere Capanna Presena
Totale	2.558.489	

Nel Cantiere Presena sono raggruppati i costi sostenuti nell'esercizio per il riordino impiantistico ambientale del Presena.

Nel Cantiere Capanna Presena sono raggruppati i costi sostenuti nell'esercizio per l'appalto delle opere di ricostruzione al grezzo dell'immobile.

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

L'IRES e l'IRAP sono calcolate sulla base della stima dei relativi redditi imponibili, applicando le aliquote correnti. Le imposte differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra valori delle attività e delle passività iscritti in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali applicando le aliquote vigenti. La rilevazione delle imposte differite è omessa se è dimostrabile che il loro pagamento è improbabile. L'iscrizione delle imposte anticipate è subordinata alla ragionevole certezza della loro recuperabilità.

Descrizione	Esercizio corrente
IRES	92.516
IRAP	23.019
Totale imposte correnti	115.535
Imposte differite	-56.811
Imposte anticipate	2.786
Totale	61.510

5.7 Rilevazione imposte differite e anticipate - effetti conseguenti

	IRES	IRAP
A) Differenze temporanee		
Totale differenze temporanee deducibili	89.291	89.291
Totale differenze temporanee imponibili	1.069.426	358.600
Differenze temporanee nette	980.135	269.309
B) Effetti fiscali		
Fondo imposte differite(anticipate) a inizio esercizio	288.486	8.793
Imposte differite(anticipate) dell'esercizio	(53.256)	(769)
Fondo imposte differite(anticipate) a fine esercizio	235.230	8.024

5.8 Dettaglio delle differenze temporanee deducibili

Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES	Aliquota IRAP	Effetto fiscale IRAP
Civili e fiscali beni rivalutati	89.291	89.291	24,00%	3.125	2,98%	339

5.9 Dettaglio delle differenze temporanee imponibili

Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatasi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES	Aliquota IRAP	Effetto fiscale IRAP
Ammortamenti anticipati	710.826	-	710.826	24,00%	24.879	2,98%	-
Disavanzo di fusione	427.514	68.914	358.600	24,00%	31.502	2,98%	430

5.10 Informativa sulle perdite fiscali

	Esercizio precedente
Perdite fiscali	Ammontare
Di esercizi precedenti	45.266
Totale perdite fiscali	45.266

6 Nota integrativa - altre informazioni

6.1 Dati sull'occupazione

Tipologia	Numero Medio
Quadri	2
Impiegati	4
Operai	33
Totale Dipendenti	39

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

Nell'esercizio sono stati impiegati 22 operai stagionali.

6.2 Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto

Nel seguente prospetto sono esposti i compensi spettanti all'Organo amministrativo e all'Organo di controllo. Non sono state erogate anticipazioni o concessi crediti di alcun genere. Non sono stati altresì assunti impegni per loro conto per effetto di garanzie di qualsiasi tipo prestate.

	Amministratori	Sindaci
Compensi	89.024	52.691

Al Collegio Sindacale è stato attribuito anche il controllo contabile per cui i compensi per la revisione legale dei conti sono ricompresi nel totale dei compensi ai sindaci.

6.3 Categorie di azioni emesse dalla società

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

Descrizione	Consistenza iniziale, numero	Consistenza iniziale, valore nominale	Consistenza finale, numero	Consistenza finale, valore nominale
Azioni Ordinarie	674.612	4.641.331	674.612	4.641.331
Azioni Privilegiate "A"	363.364	2.499.944	363.364	2.499.944

Azioni Privilegiate "B"	27.072	186.255	27.072	186.255
Totale	1.065.048	7.327.530	1.065.048	7.327.530

I diritti delle azioni privilegiate sono così stabiliti:

Privilegiate "A":

- diritto alla postergazione delle perdite in modo che vengano prima ridotte le azioni ordinarie e le azioni privilegiate di tipo "B";
- diritto ad una quota prioritaria di utili, in caso di distribuzione, pari all'80% e con concorso sulla quota rimanente con tutti gli altri, previa deduzione della quota spettante in privilegio alle azioni privilegiate di tipo "B";
- precedenza sul rimborso del capitale sociale in fase di liquidazione rispetto agli azionisti ordinari e privilegiati di tipo "B".

Privilegiate "B"

- diritto alla postergazione delle perdite rispetto alle azioni ordinarie;
- diritto ad una quota prioritaria di utili sulla restante quota del 20% maggiorata del 50% rispetto alle altre azioni;
- precedenza sul rimborso del capitale sociale in fase di liquidazione rispetto agli azionisti ordinari.

Le azioni privilegiate hanno diritto di voto solamente nelle assemblee di carattere straordinario.

6.4 Titoli emessi dalla società

La società non ha emesso azioni di godimento, obbligazioni convertibili, titoli o altri valori simili.

6.5 Dettagli sugli altri strumenti finanziari emessi dalla società

La società non ha emesso alcun altro tipo di strumento finanziario di cui all'art. 2427, comma 1, n. 19 del Codice civile.

6.6 Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

Ai sensi dell'art. 2427 comma.1, n. 9 del Codice Civile, si indicano l'importo complessivo degli impegni, delle garanzie e delle passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale, con indicazione della natura delle garanzie reali prestate.

	Importo
Garanzie	178.668

Sono fidejussioni prestate da Istituti di Credito nell'interesse della società, a favore dei seguenti beneficiari:

	Importo
PAT Servizio Sistemazione montana - concessione pista Paradiso-Presena	5.263
Comune di Ponte di Legno – concessione Seggiovia Bleis	2.582
Agenzia Provinciale Protezione Ambiente – recupero rifiuti R5	25.823
PAT Servizio Turismo – concessione Telecabina Presena	50.000
Trentino Sviluppo SpA – canone di locazione Telecabina Presena	95.000
Totale	178.668

6.7 Informazioni sui patrimoni e i finanziamenti destinati ad uno specifico affare

Non sussistono alla data di chiusura del bilancio patrimoni e/o finanziamenti dedicati ad uno specifico affare di cui all'art. 2427, comma 1, numero 20 e 21.

6.8 Informazioni sulle operazioni con parti correlate

(Rif. Art. 2427, primo comma, n. 22 -bis, Cod. civ.).

La società non ha condotto operazioni con parti correlate così come definite dai principi contabili internazionali adottati dalla Ue.

Si informa comunque che gli ammontari significativi dei saldi e delle operazioni con la consociata Consorzio Adamello Ski Pontedilegno-Tonale (OIC 20, par. II.5.f), sono di € 823.001 per spese di gestione consortili e di € 5.587.373 per proventi di riparto degli incassi.

6.9 Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

(Rif. Art. 2427, primo comma, n. 22 –ter, Cod. civ.)

La società non ha in essere accordi, o altri atti, anche collegati tra loro, i cui effetti non risultano dallo stato patrimoniale ma che possono esporre la società a rischi o generare benefici significativi la cui conoscenza sia utile per una valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico della società.

6.10 Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

(Rif. Art. 2427, primo comma, n. 22 – quater, Cod. civ.)

Dopo la chiusura dell'esercizio non sono emersi fatti di rilievo che per loro natura abbiano prodotto effetti patrimoniali, finanziari ed economici influenti.

6.11 Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati ex art. 2427-bis del Codice Civile

(Rif. Art. 2427 bis, Cod. civ.)

Alla data di chiusura del bilancio la società non ha in essere strumenti finanziari derivati.

La società non ha immobilizzazioni finanziarie (diverse dalle partecipazioni in società controllate, collegate ed in joint venture) iscritte ad un valore superiore al loro fair value.

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

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

6.13 Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite

Signori Azionisti,

Vi confermiamo che il presente bilancio, composto dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Rendiconto finanziario e dalla Nota integrativa rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società nonché il risultato economico dell'esercizio. Il bilancio è vero e reale e corrisponde alle scritture contabili.

Vi invitiamo pertanto ad approvare il Bilancio al 31 dicembre 2016 e di destinare l'utile di esercizio di € 285.321 così come proposto dall'Organo Amministrativo:

- il 5% pari ad €. 14.266 ad incremento della Riserva Legale
- il rimanente importo di €. 271.055 alla Riserva Straordinaria.

Passo Tonale, 27 marzo 2017

*Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giacinto Delpero*

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2016

Signori azionisti,

abbiamo esaminato il progetto del bilancio d'esercizio della Società al 31 dicembre 2016 corredato dalla nota integrativa, redatto dagli Amministratori ai sensi di legge e da questi tempestivamente comunicato al Collegio Sindacale, unitamente alla relazione sulla gestione, ai fini degli adempimenti previsti dall'art. 2429 del codice civile.

Il Collegio Sindacale ha svolto nel corso dell'esercizio entrambe le funzioni disciplinate dagli articoli 2403 e 2409-bis del codice civile eseguendo, secondo quanto deliberato dall'assemblea dei soci, anche la revisione legale dei conti.

1 Funzioni di revisione legale dei conti

Sulla base dei principi di revisione, aggiornati alla luce dei contenuti del D.Lgs. n. 39/2010 Vi informiamo che:

- abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Carosello Tonale S.p.A. al 31 dicembre 2016;
- la responsabilità della redazione del bilancio d'esercizio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori della società. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio d'esercizio e basato sulla revisione contabile;
- il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Essa comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probatori 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 dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale;

- per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi, secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi redatta lo scorso anno;
- a nostro giudizio, il soprammenzionato bilancio d'esercizio è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della società Carosello Tonale S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016;
- la responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli Amministratori. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art.14, comma 2, lett. e), del D.Lgs. n. 39/2010. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° PR 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della società Carosello Tonale S.p.A. al 31 dicembre 2016.

2 Funzioni di vigilanza (attività di controllo ai sensi dell'art. 2403 del codice civile)

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2016 la nostra attività di vigilanza è stata ispirata alle norme di legge e alle norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili, svolgendo la quale abbiamo:

- partecipato all'Assemblea e a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento, in ordine alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto sociale, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- ottenuto dagli Amministratori, durante le riunioni svolte allo scopo, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società, per le quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato

violazioni della legge e dello statuto sociale, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;

- vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile della Società, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- informiamo inoltre che non sono pervenute denunce ai sensi dell'art. 2408 del codice civile e che, nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione;
- nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati pareri;
- abbiamo preso visione delle attività di verifica dell'Organismo di Vigilanza finalizzate ad una corretta attuazione del modello organizzativo.

3 Bilancio d'esercizio

In ordine al bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, attestiamo che:

- per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, del codice civile;
- abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti e alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

4 Conclusioni

Esposto quanto sopra, esprimiamo parere favorevole all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, così come redatto dagli Amministratori, ed alla proposta in ordine alla destinazione dell'utile d'esercizio.

Passo Tonale, 11 aprile 2017

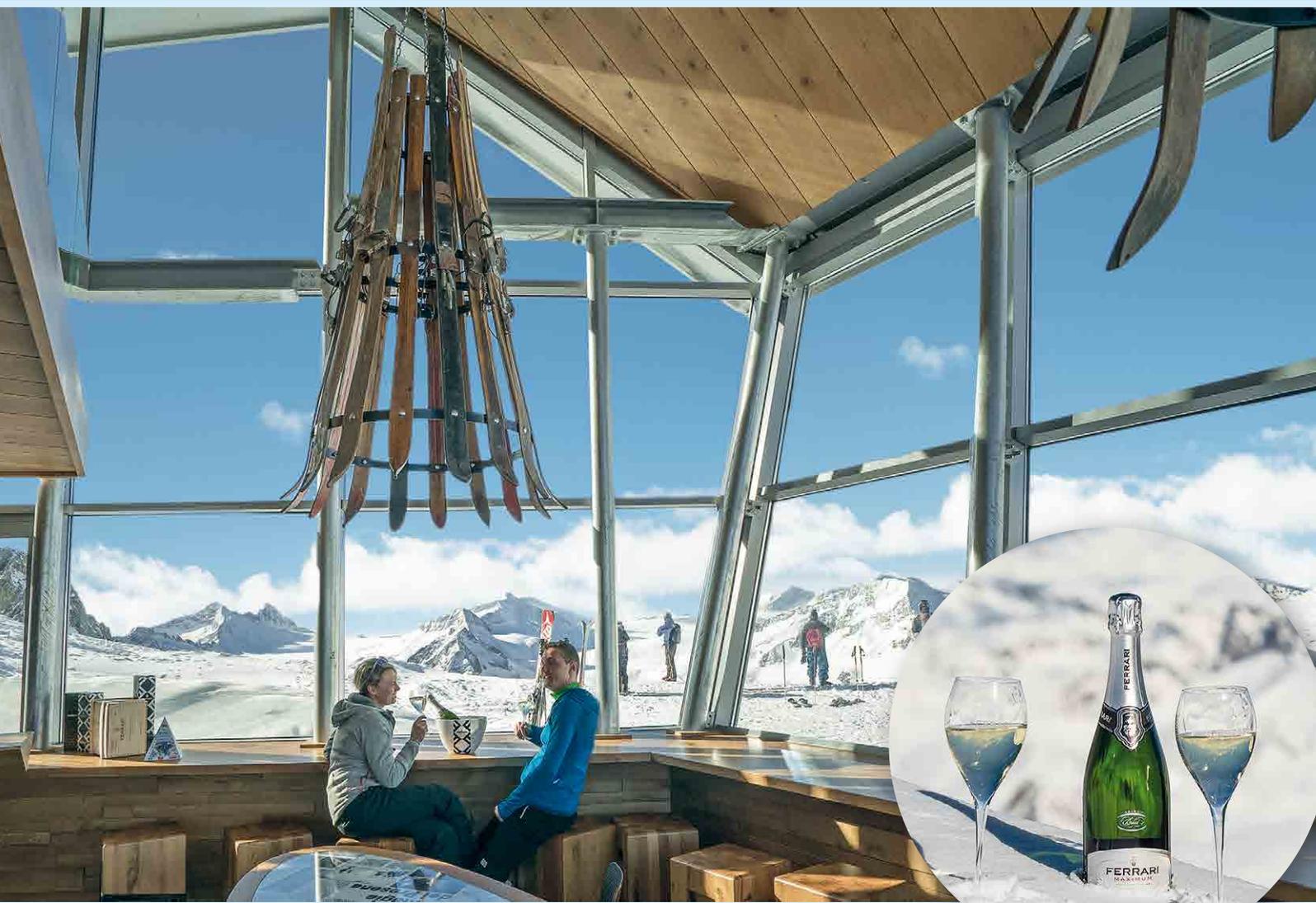
*il Collegio Sindacale
dott. Massimo Frizzi
dott. Paolo Martinelli
dott. Paolo Carolli*

IMPIANTI

	DENOMINAZIONE	TIPO IMPIANTO	N° POSTI	ANNO COSTRUZIONE	LUNGHEZZA	DISLIVELLO	PORTATA ORARIA	SCADENZA VITA TECNICA
1	TONALE - VALENA	Seggiovia AA	4	2002	691	123	2400	2042
2	S. BARTOLOMEO VALBIOLO	Seggiovia AA	4	1993	2125	332	2400	2033
3	VALBIOLO - CIMA TONALE	Seggiovia AA	4	2005	848	208	1800	2045
4	VALBIOLO CONTRABBANDIERI	Seggiovia AA	4	1996	1398	365	1800	2036
5	NIGRITELLA	Seggiovia attacchi fissi	4	1994	771	291	2200	2034
6	BLEIS	Seggiovia AA	4	1989	1774	427	1900	2029
7	PARADISO	Cabinovia 2S	15	2004	2203	734	1500	(2044)
8	PARADISO PRESENA	Cabinovia AA	8	2015	2188	404	1500	2055

PISTE

N. pista	Denominazione Pista	Quota partenza	Quota arrivo	Disl.	Lungh. Base	Largh. Base	Pend. Med.	Superf.	Lungh. Innevata	Largh. Innevata	Sup. tot. Innevata	grado diff.
1	Valbiolo	2.230	1.904	326	2.240	43,0	14,6%	96.320	2.240	43,0	96.320	B
2	Cima Tonale	2.432	2.225	207	980	45,0	21,1%	44.100	980	45,0	44.100	R
3	Racc. Valbiolo-Passo Tonale	2.025	1.885	140	950	31,0	14,7%	29.450	950	31,0	29.450	B
4	Valena	2.010	1.885	125	750	58,0	16,7%	43.500	750	58,0	43.500	B
5	Cadì 1	2.350	1.890	460	1.550	40,0	29,7%	62.000	1.550	40,0	62.000	N
6	Cadì 2	2.350	1.935	415	1.150	41,0	36,1%	47.150	1.150	41,0	47.150	N
7	Paradiso Presena (variante)	2.733	2.587	146	1.500	25,0	30,6%	37.500	1.500	25	37.500	B
8	Presena	2.990	2.730	260	850	78,0	30,6%	66.300	850	78,0	66.300	R
9	Paradiso-Presena	2.733	2.587	146	1.250	47,0	11,7%	58.750				R
10	Contrabbandieri	2.570	2.200	370	1.550	46,5	23,9%	72.075	1.550	46,5	72.075	R
11	Variante Gare (Cadì 1)	2.175	2.008	167	500	74,0	33,4%	37.000	500	74,0	37.000	N
12	Raccordo Valena -Valbiolo	2.010	1.955	55	500	22,0	11,0%	11.000	500	22,0	11.000	B
13	Racc. Contrabb. - C.Tonale	2.290	2.260	30	275	23,5	10,9%	6.463	275	23,5	6.463	CL
14	Paradiso	2.587	1.850	737	3.000	45,0	24,6%	135.000	3.000	45,0	135.000	N
15	Alpino	2.525	1.788	737	4.500	35,0	16,4%	157.500	4.500	35,0	157.500	R
16	Giuliana	2.089	1.788	301	2.500	35,0	12,0%	87.500	2.500	35,0	87.500	R
17	Bleis	2.525	2.088	437	3.000	40,0	14,6%	120.000	3.000	40,0	120.000	R
	TOTALI				26.395			1.125.108	25.795		1.052.858	



BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2016

- RELAZIONE SULLA GESTIONE
- STATO PATRIMONIALE
- CONTO ECONOMICO
- RENDICONTO FINANZIARIO
- NOTA INTEGRATIVA
- RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

DEPLIANTISTICA
CALENDARI | LIBRI
STAMPATI COMMERCIALI
MODULISTICA FISCALE
TIMBRI
STAMPA DIGITALE
STAMPA A PLOTTER
ADESIVI
CARTELLONISTICA



STN

TIPOGRAFIA | GRAFICA

Via dell'Artigianato, 7
38026 **FUCINE DI OSSANA** | Val di Sole (TN)
T 0463 751400 | F 0463 750462
info@tipstm.191.it

www.tipografiamstm.it



CAROSELLO TONALE

S.p.A



CAROSELLO TONALE S.p.A.

Fraz. Passo Tonale - Via Circonvallazione, 25 - 38029 VERMIGLIO (Trento)

Tel. 0364.903767 - Fax 0364.903400 - info@carosellotonale.it