

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

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

CAPITALE SOCIALE DELIBERATO EURO 12.040.574,00

CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO E VERSATO EURO 9.030.574,00

ISCRITTA AL REGISTRO DELLE IMPRESE DI BRESCIA AL N. 00277270179

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento

da parte della Fondazione Alta Valle Camonica,

con sede in Ponte di Legno, Via Salimmo n. 3

***BILANCIO CONSOLIDATO***

***AL 31 OTTOBRE 2020***

***RELAZIONE SULLA GESTIONE***

## **Premessa**

Signori Azionisti,

non possiamo che iniziare la nostra Relazione ricollegandoci alla premessa fatta nella Relazione dello scorso esercizio. Allora si era all'inizio di una fase pandemica che tutti speravamo sarebbe durata pochi mesi e che comunque pensavamo avremmo superato con coraggio e forza di volontà. A distanza di un anno ci ritroviamo nella stessa situazione, forse con più consapevolezza di cosa sia successo e di come sarà possibile uscirne, ma con alle spalle tante sofferenze, tanti morti, tante difficoltà. Siamo ovviamente vicini, ora come allora, alle famiglie di chi ha subito la durezza della malattia e del contagio, fiduciosi che una decisa e ben definita campagna vaccinale possa contribuire a far sì che possiamo lasciarci alle spalle il periodo difficile che abbiamo vissuto e stiamo tuttora vivendo.

L'esercizio 2019-2020 aveva avuto un inizio particolarmente promettente, in particolare sino alla data dell'8 marzo 2020, quando la Regione Lombardia, con successiva conferma anche a livello nazionale, ha disposto la chiusura di tutti gli impianti di risalita dapprima della Lombardia stessa, poi dell'intero territorio nazionale, a seguito dell'emergenza epidemiologica da Covid-19.

Quella che sembrava essere la stagione dei record, iniziata con un notevole innevamento già prima delle festività di Dicembre, e continuata con ottimi risultati anche nei mesi di Gennaio e Febbraio 2020, si è repentinamente modificata costringendo la Stazione, e quindi la Società Capogruppo, alla chiusura di tutto il demanio sciistico, dapprima con ipotesi di riapertura nei primi giorni di Aprile e successivamente con una chiusura definitiva per la stagione invernale 2019/2020.

Da più di un anno il nostro Comprensorio invernale è chiuso, le previste riaperture non si sono verificate e tutta l'Alta Vallecamonica, come peraltro tutto il comparto del turismo invernale, è in grande difficoltà. L'Estate 2020 ha in parte limitato i danni per il settore commerciale ed in misura minima per quello alberghiero, ma non ha certamente contribuito in misura sostanziale a mitigare le perdite di fatturato del settore impiantistico.

Ad oggi le società di gestione degli impianti di risalita non hanno ricevuto che modesti ristori, ma solo quelle di piccole dimensioni, la nostra Società Capogruppo al contrario non ha ricevuto nulla. Il cosiddetto "Decreto Sostegni" ha recentemente stanziato una somma rilevante da destinarsi a contributi per le attività svolte nei comuni montani posti all'interno dei comprensori sciistici, ed una parte che parrebbe essere cospicua dovrebbe proprio essere destinata alle attività impiantistiche. Attendiamo evidentemente con fiducia e ansia la definizione di queste misure, essenziali per sostenere l'attività montana, in particolare quella relativa al periodo invernale.

La nostra Società Capogruppo ha potuto beneficiare delle misure volte alla sospensione dei contratti di finanziamento e di leasing in essere, a partire dal mese di maggio del 2020 e sino alla fine dell'esercizio 2019/2020. Tali misure sono state successivamente prorogate sino al 30/6/2021.

Alla luce degli accadimenti sopra descritti, ancor più nell'esercizio 2019/2020 si è dimostrata essenziale la scelta a suo tempo effettuata di diversificare le attività del Gruppo, attraverso investimenti legati al settore della produzione di energia idroelettrica e di costruzione di reti di impianti tecnologici. Tali attività sono proseguite in modo profittevole, e presentano caratteristiche tali da poter costituire un elemento su cui fare affidamento anche per il futuro.

Per il nostro Gruppo quanto è successo e sta succedendo non può che essere una spinta ad operare sempre meglio, nella convinzione che quando tutto sarà finito, e ci auguriamo al più presto, dovremo essere pronti per contribuire al rilancio del nostro comprensorio, della nostra Stazione, della nostra Valle, continuando quel Sogno che deve rimanere per noi una luce accesa e sempre presente.

Il bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 ottobre 2020 è stato redatto secondo i principi contabili internazionali IFRS/IAS e chiude con un utile di Gruppo di Euro 829.337 (Euro 988.716 al 31/10/2019), dopo il riconoscimento di un utile di pertinenza dei Terzi pari ad Euro 613.057 (Euro 484.560 al 31/10/2019), ammortamenti e svalutazioni per Euro 4.725.327 (Euro 3.581.320 al 31/10/2019) ed imposte sul reddito per Euro 820.899 (Euro 812.196 al 31/10/2019).

### Quadro normativo e regolamentare di riferimento

Ai sensi del combinato disposto degli artt. 19-bis D.Lgs. 39/2010 (relativo agli Enti sottoposti a regime intermedio) e 27 del D.Lgs. 127/91, S.I.T. S.p.A. è soggetta, a partire dall'esercizio chiuso alla data del 31/10/2017, all'obbligo di redazione ed approvazione, da parte dell'Organo Amministrativo, del bilancio consolidato.

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

### Area di consolidamento

Il bilancio consolidato di “S.I.T. – Società Impianti Turistici S.p.A.” trae origine dai bilanci d'esercizio della Capogruppo S.I.T. S.p.A. e delle società nelle quali la stessa detiene direttamente o indirettamente le quote di controllo del capitale.

L'elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale è il seguente:

Ragione Sociale e Sede	Quota posseduta		Quota del Gruppo in % al 31/10/2020	Metodo di consolidamento
	%	Azionista o proprietario della quota		
<b><u>Controllate Dirette</u></b>				
S.I.T. Service S.r.l. Ponte di Legno Via Fratelli Calvi 53/I Capitale Sociale Euro 30.000	100	S.I.T. S.p.A.	100	Metodo integrale
Società elettrica dalignese S.r.l. (SED S.r.l.) Ponte di Legno Via Fratelli Calvi 53/I Capitale Sociale Euro 30.000	70	S.I.T. S.p.A.	70	Metodo integrale
Società di Progetto Teleriscaldamento Srl Ponte di Legno Via Fratelli Calvi 53/I Capitale Sociale Euro 105.000	90	S.I.T. S.p.A.	90	Metodo integrale
SPV Terme di Ponte di Legno Srl Ponte di Legno Via F.lli Calvi 53/I Capitale Sociale Euro 5.000.000	99,60	S.I.T. S.p.A.	99,60	Metodo integrale
<b><u>Controllate Indirette</u></b>				
Società di progetto Bocciodromo Pezzo Srl Ponte di Legno Via Fratelli Calvi 53/I Capitale Sociale Euro 20.000	50	S.I.T. S.p.A.	85	Metodo integrale
	50	SED S.r.l.		
La Fabbrica del Futuro Srl Ponte di Legno Via F.lli Calvi 53/I Capitale Sociale Euro 10.000	100	Sit Service Srl	100	Metodo integrale

L'elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo del patrimonio netto è il seguente:

Ragione Sociale e Sede	Quota posseduta		Quota del Gruppo in % al 31/10/2020	Metodo di consolidamento
	%	Azionista o proprietario della quota		
<b>Collegate Dirette</b>				
Consorzio Adamello Ski Pontedilegno – Tonale Ponte di Legno Via Fratelli Calvi 53 Fondo Consortile Euro 25.500	26,89*	S.I.T. S.p.A.	3,92*	Metodo del patrimonio netto

\* La quota posseduta è relativa ai diritti di voto esercitabili in assemblea per effetto del riparto dei costi di gestione del Consorzio. La quota del gruppo corrisponde alla percentuale di proprietà del capitale consortile e definisce la quota di patrimonio netto recepita nel bilancio consolidato.

Nel corso dell'esercizio 2019-2020 l'area di consolidamento è rimasta invariata.

Il Bilancio consolidato è predisposto con riferimento alla data del 31 ottobre 2020, quale data di chiusura dell'esercizio di tutte le Società facenti parte del Gruppo per le quali è stato adottato il metodo integrale di consolidamento; a tale riguardo si precisa che anche la società controllata La Fabbrica del Futuro Srl, che in precedenza chiudeva il proprio bilancio alla data del 31 dicembre, a partire dal 2020 ha adeguato la chiusura del proprio esercizio sociale al 31 ottobre, e pertanto è stata consolidata sulla base di apposita situazione patrimoniale ed economica riferita al periodo 1 novembre 2019 - 31 ottobre 2020.

### **Condizioni operative, sviluppo dell'attività e andamento della gestione delle società del Gruppo**

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

Il Gruppo ha inoltre per oggetto la produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili, in particolare da impianti idroelettrici. Nel dettaglio, le società del Gruppo svolgono le seguenti attività:

- **S.I.T. S.p.A.:** attività di gestione di impianti a fune legati al comprensorio turistico Ponte di Legno – Tonale. Nell'esercizio 2019/2020 l'attività societaria relativa alla gestione degli impianti a fune ha risentito della chiusura anticipata della stagione sciistica 2019/2020, a causa delle misure di contenimento del contagio. L'attività ha quindi subito una riduzione rispetto al precedente esercizio, peraltro mitigata dagli ottimi risultati ottenuti nella prima parte della stagione stessa, con i relativi ricavi che sono passati da Euro 9.750.372 del 2018/2019 ad Euro 8.879.269 nel 2019/2020, con una variazione negativa di Euro 871.103, corrispondente ad una diminuzione percentuale del 8,93%.  
Nel corso dell'esercizio la società ha inoltre proseguito la propria attività di realizzazione di una parte della rete di distribuzione del teleriscaldamento nel Comune di Ponte di Legno a favore della controllata Società di Progetto Teleriscaldamento S.r.l., e, nel contempo, sono continuati i lavori relativi alla realizzazione del Centro Termale di Ponte di Legno, iniziativa per la quale è stata costituita a suo tempo la società di progetto "SPV Terme di Ponte di Legno S.r.l.";
- **Sit Service S.r.l.:** la società ha quale oggetto sociale l'attività di produzione di energia elettrica svolta tramite la società controllata La Fabbrica del Futuro S.r.l., proprietaria della centrale idroelettrica situata nel Comune di Temù, di cui Sit Service S.r.l., a partire dall'esercizio 2018/2019, detiene il 100% del

capitale sociale. I proventi conseguiti nell'esercizio da Sit Service S.r.l. sono costituiti da dividendi per Euro 250 migliaia, che hanno consentito l'ottenimento di un risultato economico positivo;

- **La Fabbrica del Futuro S.r.l.:** la società, interamente controllata da Sit Service, ha per oggetto sociale l'attività di produzione di energia elettrica svolta nella centrale idroelettrica di proprietà situata nel Comune di Temù. La società a partire dal 2020 ha adeguato la chiusura del proprio esercizio sociale al 31 ottobre, e pertanto l'esercizio chiuso a tale data ha avuto una durata di 10 mesi; ai fini del consolidamento è stata predisposta una situazione patrimoniale ed economica di durata annuale relativa al periodo 1/11/2019-31/10/2020, che evidenzia ricavi tipici per Euro 2.623 migliaia, in netto incremento (+14%) rispetto all'esercizio precedente, ed un utile di esercizio di Euro 286 migliaia;
- **Società Elettrica Dalignese S.r.l.:** la società ha anch'essa per oggetto l'attività di produzione di energia elettrica attraverso centrali idroelettriche di proprietà poste nel territorio dell'Alta Vallecamosca. L'esercizio chiuso al 31/10/2020 ha visto il conseguimento di ricavi tipici per Euro 4.711 migliaia, in netto incremento (+13%) rispetto all'esercizio precedente, ed un utile di esercizio di Euro 2.043 migliaia;
- **Società di Progetto Bocciodromo Pezzo S.r.l.:** la società ha per oggetto la progettazione definitiva ed esecutiva, la realizzazione, la gestione e la manutenzione quinquennali dei lavori di costruzione di un bocciodromo coperto e spogliatoi annessi al campo di calcio presso il centro sportivo della frazione di Pezzo in Ponte di Legno. L'impianto è stato completato ed è perfettamente funzionante, costituendo una struttura sportiva di rilevante importanza per l'intero comprensorio; l'esercizio 2019-2020 si è chiuso con un sostanziale pareggio di gestione, dopo il conseguimento di ricavi per Euro 138 migliaia;
- **Società di Progetto Teleriscaldamento S.r.l.:** la società ha per oggetto la progettazione definitiva ed esecutiva, la realizzazione, il finanziamento, la gestione e la manutenzione per un periodo di 20 (venti) anni dell'estensione della rete di teleriscaldamento del Comune di Ponte di Legno; l'esercizio 2019-2020 si è chiuso con un sostanziale pareggio di gestione, dopo il conseguimento di ricavi per Euro 262 migliaia;
- **SPV Terme di Ponte di Legno S.r.l.:** la società è stata costituita in data 20/2/2019, ed ha quale oggetto sociale la progettazione definitiva ed esecutiva, la realizzazione, il finanziamento, la gestione e la manutenzione per un periodo di 30 (trenta) anni dell'impianto termale e di benessere di Ponte di Legno; in attesa del completamento dei lavori di realizzazione delle strutture e del conseguente inizio dell'attività operativa, la gestione dell'esercizio 2019-2020 ha chiuso con una perdita di Euro 106 migliaia;

Per quanto riguarda la collegata **Consorzio Adamello Ski Pontedilegno-Tonale**, che gestisce la vendita dei biglietti (giornalieri, plurigiornalieri e stagionali) validi in tutto il Comprensorio sciistico Ponte di Legno – Tonale, nonché la ripartizione degli incassi alle società consorziate, l'esercizio sociale chiude alla data del 30 settembre ed evidenzia, per sua natura, un equilibrio economico. Il Consorzio è considerato entità collegata stanti i diritti di voto spettanti ed è incluso nel bilancio consolidato con il metodo del patrimonio netto.

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

L'andamento economico-finanziario del Gruppo nell'esercizio 2019/2020 viene illustrato nelle seguenti tabelle.

#### ***Situazione economica***

Nell'esercizio chiuso al 31 ottobre 2020 i ricavi e proventi operativi del Gruppo sono pari a 17.173 migliaia di euro, l'EBITDA è positivo per 7.641 migliaia di euro e l'EBIT è positivo per 2.916 migliaia di euro. Nella seguente tabella vengono elencati alcuni indicatori di risultato.

L'utile del Gruppo nell'esercizio 2019/2020 è pari a 829 migliaia di euro.

<i>importi espressi in migliaia di euro</i>	<b>2019/2020</b>	<b>2019/2020</b>
Ricavi e proventi operativi	17.173	16.549
Risultato operativo lordo (EBITDA)	7.641	6.311
Risultato operativo (EBIT)	2.916	2.730
Risultato prima delle imposte	2.263	2.285
Risultato dell'esercizio	1.442	1.473
Risultato di pertinenza dei Terzi	613	485
Utile dell'esercizio del Gruppo	829	989

### **Situazione patrimoniale e finanziaria**

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

<i>Importi espressi in migliaia di euro</i>	<b>31/10/2020</b>	<b>31/10/2019</b>
<i>Attività non correnti</i>	64.477	58.725
<i>Attività correnti</i>	4.231	3.771
<i>Passività correnti</i>	(8.120)	(9.845)
<i>Capitale circolante operativo netto</i>	(3.889)	(6.074)
<i>Attività finanziarie correnti</i>	7	7
<i>Attività finanziarie non correnti</i>	0	0
<i>Fondi per rischi ed oneri e TFR</i>	(1.925)	(1.795)
<i>Altre Passività non correnti</i>	(981)	(116)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>57.689</b>	<b>50.747</b>
Posizione finanziaria netta a breve termine	(7.001)	(10.056)
Posizione finanziaria netta a m/l termine	(27.762)	(18.729)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(34.763)</b>	<b>(28.785)</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>22.926</b>	<b>21.962</b>

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

<i>Importi espressi in migliaia di euro</i>	<b>31/10/2020</b>	<b>31/10/2019</b>
<i>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali</i>	1.296	1.117
Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale	4.257	6.193
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento	(4.257)	(9.377)
Flussi Finanziari derivanti dall'attività di finanziamento	(434)	3.363
Flussi Finanziari del periodo	(434)	179
<i>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali</i>	862	1.296

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

### **Indicatori finanziari**

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

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

*(Importi espressi in migliaia di euro)*

<b>INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI</b>		<b>31/10/2020</b>	<b>31/10/2019</b>
Margine primario di struttura	Mezzi propri - Attivo Fisso	(41.551)	(36.763)
Quoziente primario di struttura	Mezzi propri /Attivo Fisso	35,56%	37,40%
Margine secondario di struttura	(Mezzi propri + Passività consolidate) - Attivo fisso	(10.883)	(16.122)
Quoziente secondario di struttura	(Mezzi propri + Passività consolidate) / Attivo fisso	83,12%	72,55%

<b>INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI</b>		<b>31/10/2020</b>	<b>31/10/2019</b>
Quoziente di indebitamento complessivo	(Pml + Pc) / Mezzi Propri	203,48%	190,50%
Quoziente di indebitamento finanziario	Passività di Finanziamento / Mezzi propri	155,39%	136,97%

<b>INDICATORI DI SOLVIBILITA'</b>		<b>31/10/2020</b>	<b>31/10/2019</b>
Margine di disponibilità	Attivo circolante - Passività correnti	(10.883)	(16.122)
Quoziente di disponibilità	Attivo circolante / Passività correnti	31,91%	23,94%
Margine di tesoreria	(Liquidità differite + Liquidità immediate) - Passività correnti	(11.008)	(16.189)
Quoziente di tesoreria	(Liquidità differite + Liquidità immediate) / Passività correnti	31,13%	23,62%

Gli indicatori sopra riportati mettono in evidenza lo sforzo finanziario del Gruppo in relazione agli importanti investimenti che caratterizzano l'attività aziendale, e che negli ultimi due esercizi hanno riguardato in particolare l'avvio dei lavori di realizzazione dell'impianto termale per conto della nuova società costituita a tal fine, nonché lo sforzo sostenuto nell'esercizio precedente per l'acquisizione della totalità delle quote della società La Fabbrica del Futuro S.r.l..

Tali interventi rientrano a pieno titolo nell'ambito della *mission* del Gruppo, notoriamente caratterizzata da rilevanti investimenti necessari per la realizzazione degli impianti sciistici e delle connesse attività finalizzate alla valorizzazione ed allo sviluppo turistico ed economico dell'Alta Vallecamonica, ed in particolare del comprensorio sciistico Ponte di Legno - Tonale.

L'esecuzione di tali investimenti comporta la necessità, per le società del Gruppo, di assumere una rilevante esposizione debitoria, rispetto alla quale il Gruppo stesso, sia pure in un periodo caratterizzato dalle difficoltà generate dalla pandemia, sta assumendo tutte le necessarie iniziative per un progressivo consolidamento di tale esposizione, in modo da conseguire un equilibrio della posizione finanziaria sostenibile nel medio-lungo termine.

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

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

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

#### *Rischi relativi alla gestione e alla redditività*

La gestione e la redditività operativa del Gruppo facente capo a S.I.T. S.p.A. sono influenzate principalmente dai seguenti fattori:

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

Nella fattispecie concreta a tali rischi per così dire "classici" deve essere aggiunta la rischiosità derivante dalla situazione pandemica evidenziata in premessa, che incide su tutti i fattori di rischio già esistenti.

In relazione al fattore turismo, si può ritenere che, quando sarà cessata l'emergenza sanitaria, potranno persistere fattori di criticità legati alla necessità di una ripresa dell'economia globale e nazionale, che ha subito e subirà gravi contraccolpi dalle problematiche legate all'epidemia. Non possono conseguentemente essere facilmente determinati gli effetti che tale situazione potrà avere sui consumi individuali e delle famiglie, e quindi sul numero di accessi agli impianti del Gruppo.

Quanto agli incassi annuali realizzati dal Consorzio Adamello Ski, da anni il Consorzio si occupa sia dell'emissione degli Skipass (utilizzabili nell'ambito dell'intero Comprensorio) e dell'incasso del relativo corrispettivo, sia della successiva operazione di ripartizione degli introiti tra le diverse società proprietarie degli impianti sciistici, sulla base di meccanismi di calcolo predefiniti, che sono stati integrati ed adeguati nel corso dell'esercizio. Negli ultimi anni la percentuale di riparto a favore del Gruppo si è consolidata e rappresenta oltre il 50% degli incassi globali realizzati dal Consorzio Adamello Ski nel territorio dell'Alta Vallecamonica, ma non è comunque prevedibile con facilità in che modo tale livello sarà mantenuto anche in futuro, anche sulla base di quanto detto al punto precedente.

Il Gruppo è inoltre naturalmente esposto al rischio di andamenti climatici non favorevoli.

Infine, i risultati del Gruppo possono essere condizionati dall'entità delle attività commissionate da terzi o da società controllate e dalla relativa marginalità, oltre che dalla situazione economica generale.



### Rischi normativi e regolamentari

Il Gruppo esercita l'attività di costruzione e gestione degli impianti di risalita nel territorio dei Comuni di Ponte di Legno e Temù sulla base di una serie di concessioni rilasciate da tali Comuni. Tali concessioni sono rinnovabili di anno in anno e decadono in caso di inadempienze contrattuali (ad esempio mancato pagamento, ingiustificata sospensione dell'attività e decadenza di legge dei requisiti per l'esercizio dell'attività). Non risulta disciplinata l'ipotesi di revoca.

Il Gruppo esercita inoltre l'attività di produzione di energia idroelettrica nel medesimo territorio ed anche per tale attività risultano in essere concessioni pubbliche che potrebbero essere revocate in caso di inadempienze. Vengono inoltre introitati contributi legati alle normative ambientali, che potrebbero essere modificate.

### Rischi strategici

L'attività svolta dal Gruppo rende necessario effettuare significativi investimenti per il mantenimento dell'efficienza e per l'ulteriore sviluppo del patrimonio impiantistico esistente e per la manutenzione delle centrali idroelettriche.

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

### Rischi finanziari

#### 1. Rischio di liquidità

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

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

#### 2. Rischio tassi di interesse

Il Gruppo è esposto al rischio connesso alla fluttuazione dei tassi d'interesse. Poiché l'indebitamento è in parte a tasso variabile, variazioni dei livelli dei tassi possono comportare aumenti o riduzioni di costo dei finanziamenti. In data 27 maggio 2020 la società Capogruppo ha sottoscritto un contratto derivato di copertura Interest Rate Swap con scadenza al 29 luglio 2026 come meglio descritto al paragrafo "Strumenti finanziari derivati".

#### 3. Rischio di credito

Il rischio di credito del Gruppo è sostanzialmente limitato, essendo essenzialmente attribuibile all'ammontare dei crediti verso controparti correlate quali il Consorzio Adamello Ski e verso il Gestore nazionale in relazione alla produzione di energia elettrica.

Per approfondimenti ed ulteriori informazioni sui rischi finanziari si rinvia al paragrafo 34 delle Note esplicative al bilancio in tema di informativa secondo quanto previsto dall'IFRS 7.

## Rischi operativi

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

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

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

### **Personale**

Segnaliamo che nel corso del 2019/2020 non si sono verificati:

- infortuni sul lavoro relativi al personale con conseguenze mortali;
- infortuni gravi sul lavoro che hanno comportato lesioni gravi al personale;
- addebiti in ordine a malattie professionali a dipendenti o cause di mobbing.

Si segnalano due infortuni non gravi con prognosi rispettivamente di 47 giorni e di 40 giorni.

### **Ambiente**

Segnaliamo che nel corso dell'esercizio 2019/2020 non vi sono stati danni causati all'ambiente né sanzioni inflitte a società del Gruppo per reati o danni ambientali.

### **Strumenti finanziari derivati**

Ai sensi dell'art. 2428, comma 3, n. 6-bis del Codice Civile si segnala che la Società Capogruppo in data 27 maggio 2020 ha sottoscritto un contratto derivato di copertura Interest Rate Swap con scadenza al 29 luglio 2026. Al 31 ottobre 2020 il fair value di tale contratto derivato è risultato negativo per Euro 82.854 ed è stato rilevato nei fondi rischi con contropartita "Riserva negativa per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi" pari a Euro 62.969 e conseguenti "Crediti per imposte anticipate" per Euro 19.885.

### **Operazioni atipiche o inusuali**

Nel corso dell'esercizio 2019/2020 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche o inusuali.

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

Il Gruppo non svolge attività di ricerca e sviluppo.

## **Sedi secondarie**

Le società del Gruppo non hanno sedi secondarie.

## **Direzione e coordinamento**

La Società capogruppo è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte della Fondazione Alta Valle Camonica, avente sede in Ponte di Legno, Via Salimmo n. 3, Codice Fiscale 90024010176.

La Fondazione esercita l'attività di direzione e coordinamento mediante la determinazione degli indirizzi gestionali finalizzati alla migliore realizzazione dello sviluppo turistico del territorio dell'Alta Vallecamonica, in particolare con l'indicazione in sede assembleare delle persone cui affidare l'attività gestionale (componenti del Consiglio di Amministrazione).

I rapporti con le altre società soggette a direzione e coordinamento da parte della Fondazione (in particolare SIAV S.p.A. e So.Sv.A.V. S.r.l.) sono ampiamente dettagliati nella Nota 35 delle Note Esplicative relative alle Parti Correlate.

Nel corso dell'esercizio 2019/2020 l'attività di direzione e coordinamento non ha avuto rilevanza particolare e non ha manifestato effetti di rilievo sull'attività del Gruppo.

## **Rapporti con parti correlate**

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

La Capogruppo S.I.T. S.p.A., in ottemperanza a quanto previsto dal "Regolamento operazioni con Parti Correlate", adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, ha posto in essere apposita procedura volta ad assicurare che le operazioni realizzate dalle società del Gruppo con Parti Correlate vengano compiute in modo trasparente e rispettando criteri di correttezza sostanziale e procedurale.

Il dettaglio delle operazioni con parti correlate è esposto alla Nota 35 delle Note Esplicative.

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

Ai sensi dell'art. 2428, comma 3, n. 4 del Codice Civile si dichiara che le società del Gruppo non hanno acquistato o alienato azioni proprie e azioni o quote di società controllanti, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

## **Evoluzione prevedibile della gestione e continuità aziendale**

L'evoluzione della gestione dopo la chiusura dell'esercizio merita certamente un approfondimento specifico, dato che a causa dei provvedimenti adottati in conseguenza della emergenza sanitaria non è stato possibile aprire gli Impianti di risalita, che permettono di realizzare i ricavi principali della Società Capogruppo, con la sola eccezione dell'attività agonistica.

Come è noto tale attività è concentrata nel periodo Dicembre-Aprile: il venire meno della attività caratteristica per tutta la durata di tale periodo comporterà quindi un crollo dei ricavi totali stimato nel 90%.

Si aggiunga che sino al 31 Dicembre la Società Capogruppo ha svolto normalmente tutte le ordinarie attività propedeutiche all'apertura delle piste del Comprensorio, che pareva poter essere imminente, sostenendo pertanto anche i relativi costi di personale ed energia.

Sotto il profilo finanziario ciò sino ad ora non ha comportato criticità particolari e la Società Capogruppo è riuscita a far fronte ai propri impegni grazie agli affidamenti a breve termine già in essere e ai flussi finanziari assicurati dalle società controllate operanti nel settore idroelettrico.

Nel corso del mese di Marzo 2021 la Società Capogruppo ha poi provveduto ad accendere un finanziamento secondo le misure di aiuto connesse all'emergenza pandemica, garantito in larga misura dallo Stato e per un importo di Euro 4.200.000.

Tale finanziamento consentirà il proseguimento della programmata attività ordinaria e straordinaria sino all'avvio della prossima Stagione Invernale e potrà agevolmente essere rimborsato qualora si possa poi riprendere l'attività caratteristica, a maggior ragione se riprendesse quella tendenza di costante e progressiva crescita di interesse verso il comprensorio registrata sino al giorno della chiusura anticipata del Marzo 2020.

Il quadro generale migliorerebbe ulteriormente qualora nelle prossime settimane venissero confermate le misure di sostegno straordinario previste appositamente per il nostro settore nel noto Decreto "Sostegni e Ristori".

Il Gruppo, tra l'altro, oltre agli impegni finanziari residui connessi alla realizzazione delle Terme di Ponte di Legno, intende proporre al Comune un importante piano di investimenti in nuovi impianti di risalita nella Ski area Cima Sorti, già finanziati con un contributo della Regione Lombardia, che permetterà alla stessa ed al Comprensorio un ulteriore salto di qualità.

*Conditio sino qua non* per il proseguimento del programma di investimenti è l'apertura in condizioni ordinarie della prossima Stagione Invernale, oggi verosimile grazie alla massiccia campagna vaccinale in corso che tutti speriamo possa segnare un punto decisivo per il superamento della pandemia e delle misure di sicurezza adottate in conseguenza. Nell'eventualità, ad oggi non prevedibile, in cui il Gruppo si trovasse ad affrontare la perdita di una ulteriore Stagione Invernale, e in mancanza di misure straordinarie di ristoro, sarebbe costretto a rivedere il Piano di Investimenti e ad adottare uno straordinario Piano di razionalizzazione delle proprie attività e dei propri cespiti patrimoniali alcuni dei quali sono connotati da plusvalori impliciti di rilevante ammontare.

Sulla base degli elementi sopra descritti, l'Organo Amministrativo ritiene appropriata l'adozione del presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato al 31 ottobre 2020.

***Ponte di Legno, 12/4/2021***

***Per il Consiglio di Amministrazione***

***Firmato il Presidente Bezzi Mario Giuseppe***

#### **DICHIARAZIONE DI CONFORMITA'**

IL SOTTOSCRITTO DOTT.GIACOMO DUCOLI, ISCRITTO ALL'ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI DI BRESCIA AL N.206/A, QUALE INCARICATO DELLA SOCIETA', AI SENSI DELL'ART.31 COMMA 2 - QUINQUIES DELLA LEGGE 340/2000, DICHIARA CHE IL PRESENTE DOCUMENTO E' CONFORME ALL'ORIGINALE DEPOSITATO PRESSO LA SOCIETA'.  
FIRMATO DOTT.GIACOMO DUCOLI