

**BORMIO TERME S.p.A.**



**BORMIO  
TERME**

**29 APRILE 2016  
ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI**

## **INDICE**

---

	<b>Pag.</b>
<b>CARICHE SOCIALI .....</b>	<b>3</b>
<b>AVVISO CONVOCAZIONE ASSEMBLEA .....</b>	<b>4</b>
<b>RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE .....</b>	<b>5</b>
<b>BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2015 .....</b>	<b>14</b>
<b>NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2015 .....</b>	<b>19</b>
<b>RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE .....</b>	<b>44</b>

---

## ***CARICHE SOCIALI***

---

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE:**

<i>Presidente</i>	Renato Fuchs
<i>Vice Presidente</i>	Matteo Schena
<i>Consiglieri</i>	Natale Balladore Monica Compagnoni Laura Kaltembacher

### **COLLEGIO SINDACALE:**

<i>Presidente</i>	Marco Aldo De Maron
<i>Sindaci effettivi</i>	Gualtiero Bertoletti Fabio Martinelli
<i>Sindaci supplenti</i>	Luca Pozzi Barbara Tenci

## AVVISO DI CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA ORDINARIA

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea, presso la sede sociale (sala congressi di Bormio Terme) in Bormio (SO), via Stelvio n. 14, per il giorno giovedì 28 aprile 2016 alle ore 18, in prima convocazione, ed occorrendo per il giorno **venerdì 29 aprile 2016 alle ore 20.30**, in seconda convocazione, stesso luogo, per discutere e deliberare sul seguente

### Ordine del giorno

1. Delibere di cui all'articolo 2364 I° comma del Codice Civile. Approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, Relazione del Consiglio di Amministrazione, Relazione del Collegio Sindacale, deliberazioni inerenti e conseguenti;
2. Nomina del Consiglio di Amministrazione e determinazione dei compensi dello stesso;
3. Nomina del Collegio Sindacale e determinazione dei compensi dello stesso.

Sulla base di quanto previsto dall'art. 10 dello Statuto sociale, hanno diritto di intervenire all'assemblea gli azionisti che abbiano depositato le loro azioni (o certificati), almeno cinque giorni prima di quello fissato per l'assemblea, presso la sede sociale e presso le filiali di Bormio delle seguenti aziende di credito:

- Banca Popolare di Sondrio
- Banca Credito Valtellinese
- Banca di Valle Camonica
- Banca Intesa Sanpaolo

Ogni Socio con diritto di intervento all'assemblea può rilasciare delega scritta ad altri, anche non socio, purché non sia membro degli organi amministrativi o di controllo o dipendente della Società.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
(Renato Fuchs)



Bormio, 7 aprile 2016

**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE*****Bilancio al 31 dicembre 2015***

Signori Azionisti,

il Bilancio che viene sottoposto alla Vostra approvazione chiude l'esercizio al 31 dicembre 2015 con una perdita di euro 321.800. Gli ammortamenti stanziati a conto economico ammontano ad euro 771.066, mentre le imposte d'esercizio sono pari ad euro 22.117.

**Andamento della gestione**

La gestione nel corso dell'esercizio 2015 ha continuato a risentire del generale stato di crisi economica che già aveva fatto registrare evidenti sintomi nel corso degli esercizi 2013 e 2014. In effetti i dati evidenziati nelle tabelle che seguono mostrano una sostanziale tenuta del numero di accessi tra il 2015 ed il 2014, ma va ricordato che nel 2014 lo stabilimento è rimasto eccezionalmente chiuso nei mesi di ottobre e novembre.

Il risultato negativo dell'esercizio si è più che dimezzato rispetto al precedente esercizio in conseguenza, da un lato, delle politiche di adeguamento delle tariffe applicate e dall'altro, attraverso il contenimento dei costi gestionali. Non si è registrato un risparmio dal punto di vista del costo del personale in quanto una quota assai consistente è stata assorbita dal personale per la gestione diretta del settore ristorazione, come evidenziato nella nota integrativa al presente Bilancio.

Gli accessi a *Bormio Terme*, in termini generali, sono quindi aumentati dello 0,37% rispetto all'esercizio 2014, passando da un totale di presenze complessive di 249.817 nel 2014 ad un totale di 250.740 nel 2015, con un aumento di 923 presenze. Il numero di utenti "spot" del settore benessere (non abbonati) ha, parimenti, subito un aumento del 3,07%, passando da 109.456 a 112.822.

Per l'anno 2015, le presenze unitarie nei vari reparti in cui è suddivisa l'attività della società sono i seguenti:

Accessi per settore	Anno '15	Anno '14	Anno '13	Var.% 2015 su '14	Var.% 2015 su '13
Cure a pagamento	19.299	21.231	24.483	(9,10)	(21,17)
Cure convenzionate ASL	53.919	55.856	61.193	(3,47)	(11,89)
Settore Benessere	171.929	166.431	208.635	3,30	(17,60)
Settore Estetica	5.593	6.299	6.224	(11,21)	(10,14)
<b>Totale</b>	<b>250.740</b>	<b>249.817</b>	<b>300.535</b>	<b>0,37</b>	<b>(16,57)</b>

Relativamente al settore benessere si forniscono i seguenti dettagli:

Dettagli Settore Benessere	Anno '15	Anno '14	Anno '13	Var.% 2015 su '14	Var.% 2015 su '13
Entrate abbonati	59.107	56.975	60.681	3,74	(2,59)
Entrate spot	112.822	109.456	147.954	3,07	(23,75)
<b>Totale</b>	<b>171.929</b>	<b>166.431</b>	<b>208.635</b>	<b>3,30</b>	<b>(17,60)</b>

**I Ricavi**

I ricavi dell'esercizio, di complessivi euro 3.694.532, registrano un sensibile incremento pari ad euro 307.465, rispetto allo scorso esercizio, in conseguenza della gestione diretta del settore bar-ristorante

La composizione dei ricavi dell'esercizio e dei tre precedenti nei vari reparti è evidenziata nella tabella che segue:

Descrizione (Unità di euro)	Bilancio al 31/12/15	Bilancio al 31/12/14	Bilancio al 31/12/13	Bilancio al 31/12/12
Cure	909.512	952.102	1.094.726	985.309
Piscina e benessere	1.755.164	1.536.459	2.129.198	2.094.357
Estetica	282.020	273.826	230.670	200.003
Commerciale	242.309	280.899	290.660	241.366
<b>Vendite e prestazioni</b>	<b>3.189.005</b>	<b>3.043.286</b>	<b>3.745.254</b>	<b>3.521.035</b>
Altri ricavi e proventi	505.526	343.790	211.460	200.379
-di cui ristorazione	354.973	35.483	-	-
<b>Valore della produzione</b>	<b>3.694.532</b>	<b>3.387.076</b>	<b>3.956.714</b>	<b>3.721.414</b>

Come illustrato nella Nota Integrativa, la voce "altri ricavi e proventi", di complessivi 505.526 euro, è costituita dai ricavi derivanti dallo spazio Bancomat per 2.914 euro, dai ricavi derivanti dai biglietti di accesso al parcheggio per 81.373 euro, dal noleggio sala congressi e sala zen per 11.469 euro, da rimborsi energia elettrica dai vari reparti concessi in uso a soggetti terzi per 11.066 euro, dai ricavi di gestione diretta del Bistrot e Bar Terrazza, per euro 354.973 nonché per 53.704 euro da altri ricavi, di cui euro 11.993 relativi all'accordo contrattuale concluso con la società Bagni di Bormio S.p.A. per l'utilizzo del cosiddetto "troppo pieno".

I ricavi dell'attività caratteristica sono quindi aumentati complessivamente da euro 3.043.286 ad euro 3.189.006, con un incremento di euro 145.721, pari al 4,79%, mentre il valore della produzione, comprensivo quindi della voce "altri ricavi e proventi" è passato da euro 3.387.076 ad euro 3.694.532, con un incremento di euro 307.456, pari al 9,08 %.

Per quanto riguarda il 2016, a fine marzo i ricavi caratteristici si assestano a 1.047mila Euro conto i 1.036mila dello stesso periodo del 2015, con un incremento dell'1,02%.

Suddivisi per reparto, i corrispettivi cumulativi a fine marzo 2016 registrano un decremento nel settore *benessere* (-2,67%), un incremento nel reparto *cure* (+28,28%), un decremento nel reparto *estetica* (-2,42%), nonché un decremento nel reparto *commerciale* (-2,28%).

**I Costi**

A fronte del predetto incremento dei ricavi si è inoltre registrato un lieve contenimento dei costi; infatti il *costo della produzione* ammonta ad euro 3.829.332, rispetto ad euro 3.865.414 dell'esercizio precedente, con un decremento dello 0,92%, e rappresenta il 103,64% del valore della produzione.

I costi per *materie prime, sussidiarie, di consumo e merci*, passano invece da euro 436.747 ad euro 494.211, registrando un incremento del 13,16% rispetto al 2014.

I costi per *servizi* ammontano ad euro 882.946 e registrano un decremento del 19,71%. I decrementi più significativi hanno riguardato: i costi per *servizi comuni ai reparti* ove sono raccolti tutti i costi non imputabili ad altro specifico reparto, quali energia elettrica, servizi e canoni di manutenzione, servizi di pubblicità, etc.

Con riferimento all'energia, sono state adottate politiche sui consumi che hanno permesso continuare il contenimento dei costi, pari ad euro 35.565 nel corso dell'intero esercizio. Nel 2014 sono stati consumati 1.841.606 kWh per un totale complessivo di euro 317.004, nel 2015 il consumo si è ridotto a 1.807.607 kWh per un importo di euro 281.439. I consumi si sono invece assestati per il periodo dal 1.1.2016 al 31.3.2016 (524.806 kWh), in rapporto al medesimo periodo del 2015 (521.097 kWh) con un più 0,71%.

I costi per *godimento beni di terzi* riguardano il canone di locazione del parcheggio pagato nell'esercizio al Comune di Bormio ed il canone di locazione del punto vendita di via Roma a Bormio per complessivi euro 45.970.

Il costo del personale ha registrato un incremento nominale di Euro 89.105 (+ 6,63%); le giornate lavorative sono state 12.888 a fronte delle 11.950 (+938gg). dell'esercizio precedente; da rilevare che delle predette 12.888 giornate lavorative, ben 1.750 si riferiscono al reparto ristorazione;

A livello di reparto si sono registrate le seguenti variazioni:

- il reparto Cure, al quale si riferisce il 12,87% del totale dei costi del personale, ha registrato un incremento di Euro 31.022 (+20,20%);
- il reparto Piscina e Benessere, a cui si riferisce il 21,91% del totale dei costi del personale, ha registrato un decremento di Euro 26.338 (-7,73%);
- il reparto Estetica, al quale si riferisce l'10,33% del totale dei costi del personale, ha registrato un decremento di Euro 2.745 (-1,82%);
- il reparto Commerciale, al quale si riferisce il 2,30% del totale dei costi del personale, ha registrato un decremento di Euro 7.680 (-18,91%);
- il reparto Ristorazione, al quale si riferisce il 13,13% del totale dei costi del personale, ha registrato un incremento di Euro 170.989 (+982,24%), dovuto alla gestione complessiva dell'anno 2015 rispetto al solo mese di dicembre del 2014;
- il costo del personale non legato ai reparti di cui sopra, a cui va ascritto il 39,46% del totale ha registrato un decremento di Euro 76.139 (-11,86%).

L'ammontare degli *ammortamenti* passa da euro 772.9743 ad euro 771.066 con un decremento di euro 1.908 rispetto al precedente esercizio, pari allo 0,25%. Sono stati seguiti i medesimi criteri utilizzati nella determinazione delle aliquote di ammortamento utilizzate nell'esercizio precedente. Per i cespiti entrati in funzione nel corso dell'esercizio, l'ammortamento è stato rilevato al 50% per tenere conto del minore utilizzo. I costi incrementativi di cespiti già esistenti sono stati ammortizzati con la medesima aliquota utilizzata per i cespiti cui si riferiscono. E' stato rilevato il costo relativo ai lavori di sostituzione della conduttura di adduzione dalla sorgente Cinglaccia sulla base delle indicazioni fornite dal Comune di Bormio, committente delle opere. Tale costo è pari ad euro 525.259 e la quota di ammortamento relativa al primo esercizio di entrata in funzione risulta pari ad euro 10.505.

Sono state rilevate *svalutazioni di crediti* nel corso del 2015, pari ad Euro 2.686, al fine di adeguarli al valore di presumibile realizzo.

Gli *oneri finanziari* ammontano ad euro 164.882, rispetto ad euro 169.953 dell'esercizio precedente, con un decremento del 2,99% e rappresentano il 4,46% dei ricavi, rispetto al 5,02% dell'esercizio precedente.

Va inoltre segnalato che l'attuale Consiglio di Amministrazione ha ulteriormente proseguito nella politica di contenimento dei costi, azione questa di non facile attuazione in quanto la struttura dei costi fissi è molto elevata, rispetto a quella dei costi variabili. (In quest'ottica, sono stati ulteriormente modificati periodi ed orari di apertura dello stabilimento al fine di ottimizzare i costi del personale e dei consumi.)

Vi è altresì da segnalare che non risultano ancora concluse le indagini della Procura di Sondrio, per il tramite della Guardia di Finanza, di cui si è già detto nelle Relazioni ai Bilanci degli esercizi precedenti, mentre è stato definito l'aspetto tributario legato ai rilievi effettuati dagli organi verificatori; puntuali informazioni sono presenti in sede di commento alla nota integrativa.

### **Principali dati economici**

Il *conto economico riclassificato col criterio della pertinenza gestionale* della società, confrontato con quello dell'esercizio precedente, è il seguente (in euro):

<b>CRITERIO DELLA PERTINENZA GESTIONALE</b>		<b>al 31/12/15</b>	<b>al 31/12/14</b>	<b>variazione</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		3.189.006	3.043.285	145.721
Altri ricavi e proventi	+	505.526	343.791	161.735
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		<b>3.694.532</b>	<b>3.387.076</b>	<b>307.456</b>
Acquisti materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(-)	(494.211)	(436.747)	57.464
Var. riman. mat.prime, sussidiarie, di consumo e merci	(-)	(63.856)	57.395	121.251
Costi per servizi	(-)	(882.946)	(1.099.742)	(216.796)
Costi per godimento beni di terzi	(-)	(46.033)	(45.061)	972
<b>VALORE AGGIUNTO</b>		<b>2.207.486</b>	<b>1.862.921</b>	<b>344.565</b>
Costo per il Personale	(-)	(1.434.396)	(1.345.291)	89.105
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>		<b>773.090</b>	<b>517.630</b>	<b>255.460</b>
Ammortamenti svalutazioni	(-)	(771.066)	(772.974)	20.151
Accantonamenti per rischi e altri accantonamenti	(-)	(2.686)	0	-
<b>RISULTATO O REDDITO OPERATIVO</b>		<b>(-662)</b>	<b>(-255.344)</b>	<b>254.682</b>
Oneri diversi di gestione	(-)	(134.138)	(222.993)	(88.854)
Proventi finanziari	+	-	5	(5)
Saldo tra oneri finanziari e Utile/Perdita su cambi	(-)	(164.883)	(169.953)	(5.066)
<b>RISULTATO LORDO O REDDITO CORRENTE</b>		<b>(299.683)</b>	<b>(648.285)</b>	<b>348.602</b>
Proventi Straordinari	+	-	-	-
Oneri Straordinari	(-)	-	-	-
<b>REDDITO (PERDITA) ANTE IMPOSTE</b>		<b>(299.683)</b>	<b>(648.285)</b>	<b>348.602</b>
Imposte sul reddito	(-)	(22.117)	(19.991)	2.126
<b>REDDITO (PERDITA) NETTA</b>		<b>(321.800)</b>	<b>(668.277)</b>	<b>346.477</b>

**Principali dati patrimoniali**

Lo stato patrimoniale finanziario riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in euro):

<b>Attivo</b>	<b>al 31/12/15</b>	<b>al 31/12/14</b>	<b>Variazione</b>	<b>variaz. %</b>
- Immobilizzazioni immateriali nette	45.555	52.732	(7.177)	(13,61%)
- Immobilizzazioni materiali nette	13.324.652	13.513.951	(189.299)	(1,4%)
- Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	32.807	32.807	-	-
<b>Capitale immobilizzato o Attivo Fisso</b>	<b>13.403.014</b>	<b>13.599.490</b>	<b>(196.476)</b>	<b>(1,4%)</b>
Rimanenze di magazzino	216.295	280.150	(63.855)	(22,79%)
Liquidità differite	104.431	216.340	(111.909)	(51,73%)
Liquidità immediate	127.956	30.125	97.831	324,75%
Altre	34.025	30.737	3.288	(10,70%)
<b>Attività d'esercizio a breve termine o Attivo Circolante (AC)</b>	<b>482.707</b>	<b>557.352</b>	<b>(74.645)</b>	<b>(13,39%)</b>
<b>Capitale Investito (CI)</b>	<b>13.885.721</b>	<b>14.156.842</b>	<b>(271.121)</b>	<b>(1,91%)</b>

<b>Passivo</b>	<b>al 31/12/15</b>	<b>al 31/12/14</b>	<b>Variazione</b>	<b>variaz. %</b>
<b>Mezzi Propri (Capitale Sociale e Riserve)</b>	<b>5.694.028</b>	<b>6.015.826</b>	<b>(321.798)</b>	<b>(5,35%)</b>
<b>Passività consolidate</b>	<b>5.602.592</b>	<b>5.352.065</b>	<b>250.527</b>	<b>4,68%</b>
<b>Passività correnti</b>	<b>2.589.101</b>	<b>2.788.951</b>	<b>(199.850)</b>	<b>(7,17%)</b>
<b>Capitale di Finanziamento</b>	<b>13.885.721</b>	<b>14.156.842</b>	<b>(271.121)</b>	<b>(1,92%)</b>

Lo stato patrimoniale funzionale riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in euro):

<b>Attivo</b>	<b>al 31/12/15</b>	<b>al 31/12/14</b>	
<b>Capitale Investito Operativo</b>	<b>13.852.914</b>	<b>14.123.802</b>	
<b>Impieghi extra operativi</b>	<b>32.807</b>	<b>32.808</b>	
<b>Capitale Investito (CI)</b>	<b>13.885.721</b>	<b>14.156.610</b>	
<b>Passivo</b>	<b>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>	<b>% su tot. (2015)</b>
<b>Mezzi Propri</b>	<b>5.694.028</b>	<b>6.015.826</b>	<b>41,01%</b>
<b>Passività di finanziamento</b>	<b>6.201.274</b>	<b>6.627.701</b>	<b>44,66%</b>
<b>Passività operative</b>	<b>1.990.419</b>	<b>1.513.083</b>	<b>14,33%</b>
<b>Capitale di Finanziamento</b>	<b>13.885.721</b>	<b>14.156.610</b>	<b>100,00%</b>

**Principali dati finanziari**

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2015, era la seguente (in euro):

	al 31/12/15	al 31/12/14	Variazione
Depositi bancari	97.649	-	97.469
Denaro e altri valori in cassa	30.307	30.125	182
Azioni proprie	-	-	-
<b>Disponibilità liquide ed azioni proprie</b>	<b>127.956</b>	<b>30.125</b>	<b>97.651</b>
<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>			
	-	-	-
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	1.048.516	1.692.785	(644.269)
<b>Debiti finanziari a breve</b>	<b>1.048.516</b>	<b>1.692.785</b>	<b>(644.269)</b>
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>920.740</b>	<b>1.662.660</b>	<b>(741.920)</b>
<b>Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine</b>			
<b>Termine</b>	<b>5.152.760</b>	<b>4.934.916</b>	<b>217.844</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>6.073.500</b>	<b>6.597.576</b>	<b>(524.076)</b>

Di seguito vengono riportati alcuni indicatori di risultato finanziari scelti tra quelli ritenuti più significativi in relazione alla situazione della società; detti indicatori sono suddivisi tra *economici e patrimoniali*:

	al 31/12/15	al 31/12/14
MOL (Margine Operativo Lordo) - EBITDA	773.090	517.630
MON (Margine Operativo Netto) - EBIT	(662)	(255.344)
Indice di Struttura Primario (Mezzi propri / Attivo fisso)	44,48%	44,24%
Indice di Struttura Secondario (Mezzi propri e Pass. consolidate / Attivo fisso)	84,28%	83,59%
Quoziente indebitamento complessivo (Pass. ML + Pass. Cor. / Mezzi propri)	143,86%	135,32%
Quoziente indebitamento finanziario (Passività finanziamento/mezzi propri)	108,91%	110,17%
Indice di disponibilità o Quoziente di disponibilità (Attivo circol. / Pass correnti)	18,64%	19,98%
Quoziente di tesoreria (Liquidità differite e Liquid. immediate / Pass. Correnti)	8,98%	8,83%
ROE netto (Risultato netto / Mezzi propri medi)	-5,65%	-11,11%
ROE lordo (Risultato lordo / Mezzi propri medi)	-5,26%	-10,78%
ROI (Risultato operativo / CIO medio - Passività operative medie)	-0,01%	-16,87%

**Investimenti**

Gli investimenti dell'esercizio, pari a circa 557mila euro, sono stati riepilogati nella nota integrativa al Bilancio. Riguardano i costi sostenuti per l'esecuzione di alcuni lavori di finitura relativi agli investimenti realizzati negli esercizi passati, l'acquisto di attrezzatura, l'acquisto di componenti di arredo per i vari reparti, la sostituzione di parte delle macchine

ufficio elettroniche, l'acquisto di hardware nonché l'investimento in impianti specifici (elettrici ed idraulici), etc.

I costi capitalizzati nel corso dell'esercizio sono quelli sostenuti per l'acquisizione di nuovi cespiti o per apportare migliorie, modifiche, ristrutturazioni o rinnovamenti a cespiti esistenti, qualora si siano concretizzati in un incremento significativo e misurabile di capacità o di produttività o di sicurezza, ovvero abbiano prolungato la vita utile dei cespiti esistenti. Al contrario, sono state imputate direttamente a conto economico le spese che, se pur collegate con gli immobilizzi, rappresentano spese di competenza del periodo, quali le spese per riparazioni e manutenzioni ordinarie, in linea con le raccomandazioni del Collegio Sindacale.

### Patrimonio Netto

Il *patrimonio netto* ammonta, alla chiusura dell'esercizio, ad euro 5.694.028 e registra un decremento rispetto al bilancio dell'esercizio precedente pari alla perdita realizzata. Il *capitale sociale*, a seguito della deliberazione di riduzione assunta dall'Assemblea Straordinaria in data 13 dicembre 2014 è stato ridotto ad euro 6.292.102 euro e risulta suddiviso in n. 19.066.975 azioni ordinarie da nominali 0,33 euro cadauna; il risultato (negativo) dell'esercizio è di euro 321.800. I maggiori azionisti della società sono:

Maggiori Azionisti (migliaia di euro)	Quota Partecipaz.	Partecip. % su Cap. Soc.
<i>Comune di Bormio</i>	4.040,32	64,2%
<i>Comunità Montana Alta Valtellina</i>	1.687,27	26,8%
<i>Banca Popolare di Sondrio</i>	194,50	3,09%
<i>Credito Valtellinese</i>	133,62	2,12%
<i>Sig.ra Anna Maria Bartesaghi</i>	74,16	1,18%
<i>Consorzio Bim dello Spoel</i>	43,26	0,69%
<i>Provincia di Sondrio</i>	20,16	0,32%
<b>Totale</b>	<b>6,193,29</b>	<b>98,40%</b>

### Informazioni relative al Personale

La composizione del personale alla data di chiusura dell'esercizio è evidenziata nella tabella seguente:

Descrizione	anno 2015	anno 2014	variaz.
<b>a tempo indeterminato</b>	<b>32</b>	<b>32</b>	<b>-</b>
- uomini	8	9	(1)
- donne	24	23	1
<b>a tempo determinato</b>	<b>23</b>	<b>30</b>	<b>(7)</b>
- uomini	2	6	(4)
- donne	21	24	(3)
<b>TOTALI</b>	<b>55</b>	<b>62</b>	<b>(7)</b>

### **Rischio di liquidità**

Non si rilevano particolari rischi di liquidità, in conseguenza del consolidamento dell'indebitamento a breve termine col sistema bancario mediante stipula di finanziamenti a lungo termine sotto la forma del mutuo ipotecario; i normali flussi di cassa, in ipotesi di ricavi di gestione ragionevolmente prevedibili, dovrebbero consentire una gestione normale, senza particolari tensioni finanziarie.

Si segnala inoltre che:

- La società non possiede attività finanziarie;
- Esistono linee di credito per far fronte a temporanee esigenze di liquidità;
- Non esistono significative concentrazioni di rischio di liquidità sia dal lato delle attività finanziarie che da quello delle fonti di finanziamento.

### **Rischi diversi**

L'accantonamento a fondo rischi è pari ad Euro 85.000, legato al rischio di dover rilevare una minusvalenza per l'eventuale cessione dell'impianto dell'arsenico. Sono state definite le passività di carattere fiscale conseguenti alla verifica fiscale estesa sino al periodo di imposta 2011, per un totale di euro 78.628, mediante il pagamento rateale delle stesse.

### **Attività di direzione e di coordinamento**

Per effetto della riforma del diritto societario di cui al Decreto Legislativo n. 6/2003 (art. 2497 e seguenti del Codice Civile), le società soggette all'altrui attività di direzione e coordinamento sono tenute a dare conto nella relazione sulla gestione delle decisioni influenzate da tale attività e delle relative motivazioni ed effetti conseguenti, indicando altresì i rapporti intercorsi con chi esercita l'attività di direzione e coordinamento e con le altre società che vi sono soggette.

Nonostante la società *Bormio Terme Spa* sia controllata dal Comune di Bormio che detiene, alla chiusura del bilancio, una partecipazione da nominali euro 4.040.158,53 (pari al 64,21% del Capitale Sociale), la stessa non è soggetta all'Attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'articolo 2497 e seguenti del codice civile da parte dell'azionista di riferimento.

Per quanto riguarda i rapporti intercorsi col Comune di Bormio, si precisa che tutte le operazioni svolte sono regolate a condizioni di mercato. Inoltre, si precisa che, nonostante non si rientri negli obblighi di cui all'articolo 2497-ter del codice civile, per tutte le operazioni intrattenute da *Bormio Terme Spa* con l'Ente controllante non vi sono state decisioni che richiedono un'analitica motivazione e che non sono state effettuate operazioni significative con altri soggetti che si trovano soggetti all'attività di direzione e coordinamento del Comune di Bormio.

### **Altre informazioni**

- L'attività del settore marketing è proseguita nel corso dell'esercizio; in particolare si è resa completamente autonoma la figura professionale formata in seno alla società.
- La gestione diretta del settore ristorazione, pur riscontrando un indubbio miglioramento del servizio offerto, si è rivelata, dal punto di vista economico, assai

deficitaria; infatti le previsioni erano formulate nell'intento di ottenere un beneficio economico sui risultati di Bilancio 2015, pari ad euro 65.000, mentre i dati consuntivi hanno purtroppo evidenziato una perdita operativa pari ad Euro 63.000; la causa del risultato pesantemente negativo di tale gestione, viene individuata nei costi del personale e nella sostanziale impossibilità di apertura - a causa dei costi stessi - nelle ore serali (in cui la rendita sarebbe maggiore), data la necessità di apertura nelle ore diurne (al fine di fornire un adeguato servizio ai clienti delle Terme): il contratto di lavoro applicato, infatti, prevede che il personale non possa lavorare per più di 6,5 ore/giorno per 5 giorni alla settimana, per cui orari estesi implicherebbero più turni e costi eccessivi.

Si sta quindi attualmente ricercando un nuovo gestore esterno - idealmente una famiglia che non abbia i citati vincoli di orario di lavoro - che garantisca comunque un livello qualitativo adeguato: qualora la ricerca abbia esito negativo si ridurrà al minimo tale attività, al fine di contenerne i costi. L'ipotesi di una chiusura totale dell'attività è considerata negativamente in quanto ne risentirebbe sia l'immagine sia il servizio complessivo reso alla clientela.

- Sono proseguite le riunioni informali del Consiglio di Amministrazione con cadenza quindicinale al fine di meglio cogliere e percepire le varie problematiche di gestione.

A conclusione ed in ottemperanza agli obblighi di legge si precisa:

- che non si sono verificati i presupposti per procedere alle indicazioni di cui ai numeri 1, 2, 3, 4 e 6-bis del comma 3 dell'art. 2428 del codice civile;
- che con riferimento alle informazioni richieste dal secondo comma dell'art. 2428 del codice civile, non vi sono ulteriori indicazioni da riportare, in particolare con riferimento all'ambiente.
- che ai sensi dell'allegato B, punto 26, del D.Lgs. n. 196/2003 e successive modifiche, la Società si è adeguata alle prescrizioni in materia di protezione dei dati personali secondo i termini e le modalità indicate, tramite la predisposizione del Documento Programmatico della Sicurezza e curandone il periodico aggiornamento.

\* § \*

Nel confermarVi che la gestione dell'esercizio 2015 è correttamente rappresentata nel Bilancio che sottoponiamo alla Vostra attenzione, Vi invitiamo ad approvarlo e Vi proponiamo il rinvio a nuovo della perdita di esercizio di euro 321.800.

*Il Presidente del Consiglio di Amministrazione*

*(Renato Fuchs)*

**BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2015**

		Bilancio	Bilancio
<i>ATTIVITA'</i>		al 31/12/15	al 31/12/14
A)	<b>CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	0	0
B)	<b><u>IMMOBILIZZAZIONI</u></b>		
	<b>I - IMMATERIALI</b>		
	- costo storico	94.748	102.631
	- ammortamento	-49.193	-49.899
		45.555	52.732
	<b>II - MATERIALI</b>		
	- costo storico	21.351.928	20.786.416
	- ammortamento	-8.027.276	-7.272.465
		13.324.652	13.513.951
	<b>III - FINANZIARIE</b>	32.808	32.808
	<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>13.403.015</b>	<b>13.599.491</b>
C)	<b><u>ATTIVO CIRCOLANTE</u></b>		
	<b>I - RIMANENZE</b>	216.295	280.150
	<b>II - CREDITI</b>		
	- Crediti esigibili entro l'esercizio successivo	207.550	316.542
	- Fondo svalutazione entro l'esercizio successivo	-103.119	-100.433
	- Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
	- Fondo svalutazione oltre l'esercizio successivo	0	0
	<b>TOTALE CREDITI</b>	<b>104.431</b>	<b>216.108</b>
	<b>III - ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI</b>	0	0
	<b>IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	127.956	30.125
	<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>448.681</b>	<b>526.384</b>
D)	<b>RATEI E RISCONTI</b>	34.025	30.737
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>13.885.721</b>	<b>14.156.612</b>

<i>STATO PATRIMONIALE</i>		Bilancio	Bilancio
<i>PASSIVITA' E NETTO</i>		al 31/12/15	al 31/12/14
<b>A)</b>	<b><u>PATRIMONIO NETTO</u></b>		
	I - Capitale sociale	6.292.102	6.292.102
	II - Riserva da sovrapprezzo azioni	0	0
	III - Riserva di rivalutazione	0	0
	IV - Riserva legale	0	0
	V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
	VI - Riserva statutaria	0	0
	VII - Altre riserve	0	1
	VIII - Utile (Perdite) portati a nuovo	-276.275	0
	IX - Utile (Perdita) dell'esercizio	-321.800	-668.277
		<b>5.694.028</b>	<b>6.015.826</b>
<b>B)</b>	<b><u>FONDI PER RISCHI ED ONERI</u></b>	<b>85.000</b>	<b>159.014</b>
<b>C)</b>	<b><u>TRATTAMENTO FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO</u></b>	<b>449.832</b>	<b>417.149</b>
<b>D)</b>	<b><u>DEBITI</u></b>		
	- pagabili entro l'esercizio successivo	2.218.134	2.317.214
	- pagabili oltre l'esercizio successivo	5.152.760	4.934.916
		<b>7.370.893</b>	<b>7.252.131</b>
<b>E)</b>	<b><u>RATEI E RISCONTI</u></b>	<b>285.968</b>	<b>312.492</b>
	<b>TOTALE PASSIVO E NETTO</b>	<b>13.885.721</b>	<b>14.156.612</b>

<i>CONTI D'ORDINE</i>		Bilancio	Bilancio
		al 31/12/15	al 31/12/14
<b>A)</b>	<b>Rischi assunti dall'impresa</b>	725.520	725.520
<b>E)</b>	<b>Altri conti d'ordine</b>	11.665.000	10.500.000
	<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>12.380.520</b>	<b>11.224.520</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>		Bilancio al 31/12/15	Bilancio al 31/12/14
<b>A)</b>	<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.189.006	3.043.285
2)	Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	0	0
3)	Variazione dei lavori in corso su ordinazione	0	0
4)	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0
5)	Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio		
	- proventi diversi	505.526	343.791
	<b>VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>3.694.532</b>	<b>3.387.076</b>
<b>B)</b>	<b>COSTO DELLA PRODUZIONE</b>		
6)	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	494.211	436.747
7)	Per servizi	882.946	1.099.742
8)	Per godimento di beni di terzi	46.033	45.061
9)	Per il personale:		
	a) Salari e stipendi	1.027.432	959.730
	b) Oneri sociali	324.775	310.688
	c) Trattamento fine rapporto	75.129	72.461
	f) Altri costi	7.060	2.411
10)	Ammortamenti e svalutazioni:		
	a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	16.254	22.994
	b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	754.811	749.980
	c) Altre svalutazione delle immobilizzazioni	0	0
	d) Svalutazione dei crediti compresi nell'Attivo circ.	2.686	0
11)	Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	63.856	-57.395
12)	Accantonamenti per rischi	0	0
13)	Altri accantonamenti	0	0
14)	Oneri diversi di gestione	134.138	222.993
	<b>COSTO DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>3.829.332</b>	<b>3.865.414</b>
	<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLA PRODUZIONE (A - B)</b>	<b>-134.800</b>	<b>-478.338</b>
<b>C)</b>	<b>PROVENTI ONERI FINANZIARI</b>		
15)	Proventi da partecipazioni	0	0
16)	Altri proventi finanziari:		
	a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0	0
	b) Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	0	0
	c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante	0	0
	d) Proventi diversi dai precedenti	0	5
17)	Interessi ed altri oneri finanziari	164.883	169.953
17-bis)	Utili e perdite su cambi	0	0
	<b>TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI (15+16-17)</b>	<b>-164.883</b>	<b>-169.949</b>

		Bilancio	Bilancio
		al 31/12/15	al 31/12/15
<b>D)</b>	<b><u>RETIFICHE VALORE DI ATTIVITA' FINANZ.</u></b>		
18)	Rivalutazioni:		
a)	Di partecipazioni	0	0
b)	Di immobilizzazioni finanziarie	0	0
c)	Di titoli iscritti nell'attivo circolante	0	0
19)	Svalutazioni:		
a)	Di partecipazioni	0	0
b)	Di immobilizzazioni finanziarie	0	0
c)	Di titoli iscritti nell'attivo circolante	0	0
<b>TOTALE RETTIFICHE DI</b>			
<b>ATTIVITA' FINANZIARIE (18-19)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E)</b>	<b><u>PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</u></b>		
20)	Proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni		
	Plusvalenze	0	0
	Sopravvenienze attive	0	0
	Diff da arrotondamento unità di Euro	0	2
21)	Oneri, con separata indicazione delle minusvalenze da alienazioni e delle imposte relative a esercizi precedenti		
	Oneri e minusvalenze	0	0
	Sopravvenienze passive	0	0
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)</b>		<b>-299.683</b>	<b>-648.286</b>
22)	Imposte sul reddito dell'esercizio		
	Imposte correnti	22.117	19.991
	Imposte anticipate		
<b>26)</b>	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>-321.800</b>	<b>-668.277</b>

**NOTA INTEGRATIVA**

## **NOTA INTEGRATIVA**

*Bilancio al 31/12/2015*

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, costituito da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto, ricorrendo i requisiti di cui all'articolo 2435-bis del Codice Civile, in forma abbreviata ed in osservanza delle norme introdotte dal decreto legislativo 9 aprile 1991 n° 127. Lo stesso è stato redatto secondo i principi di redazione stabiliti dagli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile e recepisce le disposizioni legislative introdotte dal D.Lgs. n. 6/2003 e successive modifiche, in riforma del diritto societario, che hanno innovato anche in materia di redazione del bilancio d'esercizio.

Come già avvenuto in riferimento agli esercizi precedenti, al fine di fornire tuttavia un'informativa più ampia ed esauriente sull'andamento della gestione si è ritenuto opportuno corredare il Bilancio con la Relazione sulla Gestione, redatta in conformità alla normativa vigente, nonostante questa non fosse prevista dall'articolo 2435-bis sopra citato.

Nei prospetti dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico sono indicate le variazioni delle singole voci; nella Nota Integrativa il commento si limita alle principali. Se non diversamente indicato, gli importi evidenziati nei prospetti sono espressi in migliaia di Euro.

Nella redazione del Bilancio sono stati osservati i seguenti principi generali:

- La valutazione delle voci è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale;
- Sono indicati esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio;
- Si è tenuto conto dei proventi e degli oneri di competenza del periodo, indipendentemente dalla data di incasso e di pagamento;
- Si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza del periodo anche se conosciuti dopo la chiusura di questo;
- Non vi sono elementi eterogenei compresi nelle singole voci;
- I criteri di valutazione non sono stati modificati rispetto a quelli adottati nel precedente esercizio;

Non sono state effettuate deroghe ai criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio. I criteri di valutazione adottati sono i seguenti:

### ***Immobilizzazioni***

#### ***Immateriali***

Sono iscritte al costo storico di acquisizione comprensivi degli oneri accessori, ed espote in bilancio al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi ed imputati direttamente alle singole voci.

Il costo di acquisizione dei software viene ammortizzato in un periodo di cinque esercizi,

fatta eccezione per alcune tipologie di software che vengono ammortizzati in un periodo di dieci esercizi.

Le aliquote di ammortamento utilizzate per le immobilizzazioni immateriali sono le seguenti:

- altri oneri pluriennali: 20% e 10%;
- costi capitalizzati su beni di terzi 16,67%;
- software: 20% e 10%;
- software bistrot: 33,33%
- spese accensione mutui: 20%

### *Materiali*

Sono iscritte al costo di acquisto o di costruzione, incrementato degli oneri accessori e rettificato dai corrispondenti fondi ammortamento, ad eccezione dei beni immobili in passato già rivalutati in base all'applicazione di specifiche leggi di rivalutazione monetaria; la rivalutazione economica eseguita in esercizi precedenti viene evidenziata in un apposito prospetto. I valori così rivalutati non eccedono comunque i presumibili valori di realizzo.

Relativamente ai fabbricati, in conformità a quanto previsto nel nuovo documento OIC 16, si è proceduto a scorporare dal valore della voce fabbricati l'importo riferibile al costo storico dei terreni (euro 125.042) ed a separare il totale degli ammortamenti effettuati al 31/12/2013 nel corrispondente fondo denominato "fondo ripristino terreni" (euro 54.414).

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione.

Le percentuali di ammortamento sono le seguenti:

- fabbricati: 2%;
- costruzioni leggere 10%;
- serbatoio di accumulo: 4%;
- attrezzatura varia: 10 % e 20%;
- biancheria: 25%
- mobili e macchine ordinarie d'ufficio: 12%;
- macchine d'ufficio elettrom.: 10%, 15% e 20%;
- autoveicoli da trasporto: 25%;
- registratore di cassa: 12,50% e 25%;
- impianti specifici: 5% 6,67% e 10%;
- impianti generici: 10%;
- impianto elettrico: 6,67% e 10%;
- impianto idro-termo-sanitario: 6,67% e 10%;
- impianto di inalazione: 10%;
- impianto idro-terapico: 10%;
- spogliatoi e controlli accessi: 5%, 6,67% e 10%;
- piscine e vasche termali: 5%;
- attrezzatura varia estetica: 5% e 15%;
- mobili e arredi: 4%, 5%, 6,67% e 12%;
- lavori sorgente Cinghaccia: 2%, 4%
- mobili e arredamento: 10%
- attrezzatura: 25%;
- attrezzatura bistrot: 12%
- attrezzatura varia bar/terrazza: 25%;
- mobili: 10%

---

I beni strumentali di costo unitario inferiore ad Euro 516 sono stati interamente ammortizzati nell'esercizio di acquisizione, mentre non sono stati ammortizzati i terreni di proprietà su cui insistono i fabbricati.

#### ***Finanziarie***

Le partecipazioni che si intendono detenere durevolmente sono iscritte al costo di acquisto o sottoscrizione comprensivo degli oneri aventi natura accessoria di diretta imputazione, eventualmente rettificato per tenere conto di perdite permanenti di valore.

I crediti iscritti fra le immobilizzazioni finanziarie sono valutati secondo il presumibile valore di realizzo.

#### ***Crediti e Debiti***

I crediti ed i debiti sono iscritti al loro valore nominale; i crediti verso clienti sono iscritti sulla base del loro presunto valore di realizzo mediante l'appostazione di un fondo svalutazione crediti.

#### ***Ratei e risconti***

I ratei attivi e passivi sono iscritti sulla base della competenza temporale e si riferiscono a quote di costi e ricavi di competenza dell'esercizio, ma con manifestazione numeraria nell'esercizio successivo.

I risconti attivi e passivi sono relativi a quote di costi e ricavi che hanno avuto manifestazione numeraria nell'esercizio, ma di competenza di esercizi futuri.

#### ***Rimanenze magazzino***

Le rimanenze finali di merci e beni di consumo sono state fisicamente inventariate e valutate in base ai correlativi costi di acquisto.

#### ***Fondo TFR***

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro a tale data.

#### ***Fondi per rischi ed oneri***

Rappresentano passività potenziali per le quali la loro manifestazione è solo probabile o per le quali non si ha la certezza del loro ammontare.

#### ***Imposte sul reddito***

Le imposte correnti sono accantonate secondo il principio della competenza e rappresentano gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti. Non sono iscritte a bilancio imposte differite attive (anticipate) né imposte differite passive.

#### ***Riconoscimento ricavi***

I ricavi derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza

temporale; quelli per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna dei beni.

### **Conti d'ordine**

I conti d'ordine memorizzano il valore delle ipoteche iscritte su beni immobili sociali e l'ammontare delle fidejussioni prestate da terzi nell'interesse della società.

### **ESISTENZA DEL PRESUPPOSTO DELLA CONTINUITA' AZIENDALE**

Gli amministratori considerano i valori iscritti in Bilancio nel presupposto che l'azienda prosegua la propria attività nel suo normale corso, senza che vi sia né l'intenzione né la necessità di porre l'azienda in liquidazione o di cessare l'attività ovvero di assoggettarla a procedure concorsuali.

Si è valutata l'esistenza di significative incertezze circa la possibilità di continuare la normale gestione: in particolare queste sono riconducibili a due ordini di motivi:

- a) incertezza nel medio periodo relativamente alla serie di risultati negativi pregressi;
- b) incertezza legata al rinnovo della concessione di utilizzo della risorsa termale.

Quanto al **punto a)** si ritiene che, da un lato l'altissima frazionabilità dei servizi prestati (circa 250.000 utenze l'anno) e, dall'altro, il modesto ritocco delle tariffe applicate, possano ragionevolmente assicurare un livello dei ricavi considerato normale.

Tale livello di ricavo, che per l'esercizio in corso viene previsto ad un ammontare pari a 3,4 milioni di Euro, consentirebbe, in presenza di un'attenta gestione dal lato dei costi (fatto questo che è già stato conseguito nell'esercizio 2015 attraverso un consistente contenimento dei costi per servizi ed oneri diversi di gestione), la copertura degli oneri di gestione compresi gli oneri finanziari, la restituzione delle quote di capitale dei finanziamenti in essere, nonché l'impiego di una parte di risorse per l'aspetto conservativo degli investimenti.

Per quanto concerne il perseguimento degli obiettivi di rientro dai risultati economici negativi che hanno caratterizzato la gestione degli ultimi esercizi, le misure adottate sul finale dell'esercizio 2014 che hanno manifestato i propri riflessi nel corso dell'esercizio 2015, possono essere così riepilogate:

Le misure di risanamento adottate a fine esercizio 2014 (cda del 31.10.2014) erano state individuate in undici punti come di seguito evidenziato:

- 1 – Benessere – Orario settimanale con introduzione di tre fasce – Euro 74.000;
- 2 – Benessere – Manuale di autocontrollo (Assistenti Bagnanti) – Euro 19.000;
- 3 – a) Tutti i settori – Chiusura mese di Maggio  
b) Tutti i settori (eccetto cure e centro estetico) – Chiusura altri 30 gg. complessivi durante i mesi di aprile e giugno + cure termali giugno e novembre solo mattino – Euro 30.000;
- 4 – Benessere – Chiusura mesi di Ottobre- Novembre – Euro 119.000;
- 5 – Tutti i settori – Compensazione dei ROL/Festività sopresse – Euro 40.000;
- 6 – Cure e Centro estetico – diversa parzializzazione ricavi massaggiatori esterni – Euro 35.000;
- 7 – Direzione – Eliminazioni e modifiche posizioni direzionali – Euro 38.000;
- 8 – Cure – Riduzione orario – Euro 44.000;
- 9 – Amministratori – Riduzione consiglio di amministrazione da 7 a 5 consiglieri – Euro 15.000;
- 10 – Energia – Nuovo contratto, nuove tecnologie – Euro 32.000;
- 11 – Bar ristorante – Gestione interna (incremento ricavi) – Euro 65.000.

Il beneficio complessivo annuo previsto è pari ad Euro 511.000.

Dai dati consuntivi di Bilancio al 31.12.2015 si verificano gli esiti riscontrati, attraverso la seguente tabella riassuntiva:

n. misurata	descrizione	Voce di bilancio interessata	Importo previsto Euro	Riscontro si/no	Importo riscontrato
1	Benessere – Orario settimanale con introduzione di tre fasce	COSTO DEL PERSONALE	-74.000	SI	(vedasi totale rigo 7)
2	Benessere – Manuale di autocontrollo (Assistenti Bagnanti)	COSTO DEL PERSONALE	-19.000	SI	(vedasi totale rigo 7)

n. misura	descrizione	Voce di bilancio interessata	Importo previsto Euro	Riscontro si/no	Importo riscontrato
3	Tutti i settori – Chiusura mese di Maggio Tutti i settori (eccetto cure e centro estetico)	COSTO DEL PERSONALE	-30.000	SI	(vedasi totale rigo 7)
4	Benessere – Chiusura mesi di Ottobre-Novembre	COSTO DEL PERSONALE	-119.000	<b>NO</b>	ZERO
5	Tutti i settori – Compensazione dei ROL/Festività sopresse	COSTO DEL PERSONALE	-40.000	SI	(vedasi totale rigo 7)
8	Cure – Riduzione orario	COSTO DEL PERSONALE	-44.000	SI	(vedasi totale rigo 7)
7	Direzione – Eliminazioni e modifiche posizioni direzionali	COSTO DEL PERSONALE	-38.000	SI	TOTALE DEI PUNTI:1-2-3-5-7-8: -81.320
6	Cure e Centro estetico – diversa parzializzazione ricavi massaggiatori esterni	COSTI PER SERVIZI	-35.000	SI	-77.756
9	Amministratori – Riduzione consiglio di amministrazione da 7 a 5 consiglieri	COSTI PER SERVIZI	-15.000	SI	-15.000
10	Energia – Nuovo contratto, nuove tecnologie	COSTI PER SERVIZI	-32.000	SI	-35.565
11	Bar ristorante – Gestione interna (incremento ricavi)	RICAVI DIVERSI	+65.000	<b>NO</b>	-63.000
	TOTALE		511.000		146.641

Il totale ipotizzato di 511.000 di beneficio economico complessivo è stato di 146.641: vi è però da evidenziare che la misura 4) non è stata intrapresa (Euro 119.000, di risparmio ipotizzato) e la misura 11) non ha avuto effetti positivi per Euro 65.000, ma bensì negativi per Euro 63.000, con una differenza negativa di Euro 128.000).

Per quanto concerne un commento generale alle voci di Bilancio chiuso al 31.12.2015, possiamo affermare che i maggiori contenimenti dei costi si sono registrati nelle macrovoci B7), Costi per servizi, per Euro -216.796,00 (-19,71%) e B 14), Oneri diversi di gestione per Euro -88.853,84 (-39,85%); la voce relativa al costo del personale non ha registrato un valore in diminuzione in quanto per Euro 185.112,43 è stato sostenuto l'onere del personale relativo alla gestione diretta del Bar/Bistrot/Ristorante (2 punti vendita).

Anche la voce relativa alla variazione delle rimanenze influisce negativamente sul risultato di esercizio per Euro -121.250,88.

La causa del risultato pesantemente negativo della gestione del Bar/Ristorante viene individuata nei costi del personale e nella sostanziale impossibilità di apertura - a causa dei costi stessi - nelle ore serali (n cui la rendita sarebbe maggiore) data la necessità di apertura nelle ore diurne (al fine di fornire un adeguato servizio ai clienti delle Terme): il contratto di lavoro applicato, infatti, prevede che il personale non possa lavorare per più di 6,5 ore/giorno per 5 giorni alla settimana, per cui orari estesi implicherebbero più turni e costi eccessivi.

Si sta quindi attualmente ricercando un nuovo gestore esterno - idealmente una famiglia che non abbia i citati vincoli di orario di lavoro - che garantisca comunque un livello qualitativo adeguato: qualora la ricerca abbia esito negativo si ridurrà al minimo tale attività, al fine di contenerne i costi. L'ipotesi di una chiusura totale dell'attività è considerata negativamente in quanto ne risentirebbe sia l'immagine sia il servizio complessivo reso alla clientela.

Sostanzialmente invariate invece i valori delle voci degli ammortamenti ed oneri finanziari.

Si riporta di seguito il prospetto relativo al piano economico-finanziario formato sull'arco temporale 2016 – 2020, rivisto sulla base delle informazioni disponibili per l'esercizio 2015.

## PIANO ECONOMICO – FINANZIARIO 2016/2020

Piano Economico -Finanziario	2015		2016		2017		2018		2019		2020	
	Var%	CONS 2015	Var%	PREV 2016	Var%	PREV 2017	Var%	PREV 2018	Var%	PREV 2019	Var%	PREV 2020
RICAVI VENDITE E PRESTAZIONI		3.189.005	2%	3.252.785	2%	3.317.841	2%	3.384.198	2%	3.451.882	2%	3.520.919
ALTRI RICAVI		505.526	2%	166.315	2%	169.641	2%	173.034	2%	176.495	2%	180.025
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>3.694.531</b>	-7%	<b>3.419.100</b>	2%	<b>3.487.482</b>	2%	<b>3.557.232</b>	2%	<b>3.628.376</b>	2%	<b>3.700.944</b>

	Var%	CONS 2015	\	PREV 2016	Var%	PREV 2017	Var%	PREV 2018	Var%	PREV 2019	Var%	PREV 2020
<b>TOTALE ENTRATE</b>		<b>3.694.531</b>	0%	<b>3.419.100</b>	2%	<b>3.487.482</b>	2%	<b>3.557.232</b>	2%	<b>3.628.376</b>	2%	<b>3.700.944</b>
COSTI ACQ. MERCI		494.211	2%	311.508	2%	317.738	2%	324.093	2%	330.575	2%	337.186
COSTI PER SERVIZI		882.946	2%	900.605	2%	918.617	2%	936.989	2%	955.729	2%	974.844
GODIM. BENI DI TERZI		46.033	2%	46.954	2%	47.893	2%	48.851	2%	49.828	2%	50.824
COSTI DEL PERSONALE		1.434.396	2%	1.233.669	2%	1.258.342	2%	1.283.509	2%	1.309.179	2%	1.335.363
VARIAZ. RIMANENZE		63.856		-		-		-		-		-
ONERI DIVERSI DI GESTIONE		134.138	2%	136.821	2%	139.557	2%	142.348	2%	145.195	2%	148.099
IMPOSTE E TASSE		22.117	2%	22.559	2%	23.011	2%	23.471	2%	23.940	2%	24.419
<b>TOTALE USCITE OPERATIVE</b>		<b>3.077.697</b>	-14%	<b>2.652.115</b>	2%	<b>2.705.158</b>	2%	<b>2.759.261</b>	2%	<b>2.814.446</b>	2%	<b>2.870.735</b>
<b>RISUTATO FIN GEST OPERATIVA</b>		<b>616.834</b>		<b>766.985</b>		<b>782.325</b>		<b>797.971</b>		<b>813.931</b>		<b>830.209</b>
INVESTIMENTI SULLA STRUTTURA		40.127		100.000		100.000		100.000		100.000		100.000
<b>RISUTATO FIN GEST OPERATIVA DOPO INV.</b>		<b>576.707</b>		<b>666.985</b>		<b>682.325</b>		<b>697.971</b>		<b>713.931</b>		<b>730.209</b>
INTERESSI PASSIVI C/C		30.771		25.000		15.000		5.000		-		-
INTERESSI MUTUI (CREVAL+POPSO)		134.111		128.847		118.295		107.685		96.803		85.784
<b>GESTIONE OPERATIVA E ONERI FIN.</b>		<b>411.825</b>		<b>513.138</b>		<b>549.030</b>		<b>585.286</b>		<b>617.128</b>		<b>644.425</b>

Piano Economico -Finanziario	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>INVESTIMENTI - EROG/RIMB. MUTUI</b>						
ALTRI INVESTIMENTI / ESBORSI (rimborso cinghiazza Comune Bormio)	-	525.250	-	-	-	-
AUMENTO CAPITALE SOCIALE	-	-	-	-	-	-
RIMBORSO CAPITALE MUTUI	404.487	- 433.298	- 454.066	465.640	477.511	489.685
<b>ENTRATE - USCITE TOTALI</b>	<b>7.338</b>	<b>- 445.410</b>	<b>94.964</b>	<b>119.646</b>	<b>139.617</b>	<b>154.740</b>
AMMORTAMENTI	773.751	734.536	659.132	608.010	577.592	527.549
ACC.TO T.F.R.	75.129	2% 76.632	2% 78.164	2% 79.727	2% 81.322	2% 82.948
CASH FLOW SEMPLIF. (amm+TFR)	848.880	811.168	737.296	687.737	658.914	610.497
<b>RISULTATO ESERCIZIO</b>	<b>- 321.799</b>	<b>- 121.398</b>	<b>- 10.102</b>	<b>77.276</b>	<b>139.536</b>	<b>216.876</b>
DIFF. A RIENTRO ESPOSIZIONE	82.467	- 368.779	173.128	199.374	220.939	237.689
<b>ESPOSIZIONE deb. ed evoluzione</b>	<b>- 517.569</b>	<b>- 886.348</b>	<b>- 713.220</b>	<b>- 513.846</b>	<b>- 292.907</b>	<b>- 55.219</b>

Il presente piano economico-finanziario è fondato, da una parte sulla base di ricavi normalizzati con riferimento al periodo 2015, e resi neutri per quanto concerne gli importi relativi al settore bar/ristorazione.

Per quanto concerne i costi, si sono formulate ipotesi sulla base prudenziale dei dati 2015, per i quali si ritiene che vi siano buone possibilità di conseguire dei margini di

miglioramento che consentano in tal modo di conseguire una situazione di equilibrio in un periodo temporale più ristretto.

Per quanto concerne il **punto b)**, si può affermare che la concessione da parte dei Comuni sociali del 1° giugno 1913, la cui validità era stata procrastinata sino a fine 2012, è in fase di attesa per la formale rideterminazione della relativa durata. La formalizzazione della stessa dovrà avvenire attraverso le singole deliberazioni dei Comuni sociali che ridetermineranno la durata della concessione stessa. Il Comune di Bormio ha in fase di perfezionamento una proposta di deliberazione che ridetermina la durata della concessione in anni 99 (novantanove) decorrenti dal 1° gennaio 2002 sulla base dell'affermazione dei seguenti punti basilari:

*“A) In primo luogo, è stata considerata l’aspettativa di ritorno di reddito dell’investitore privato propenso all’investimento in strutture termali del tipo di quella considerata, tenendo presenti sia i costi di gestione di un’impresa efficiente, sia l’evoluzione delle condizioni di mercato, ivi compresa la contrazione delle prospettive di redditività nel settore del turismo di montagna a seguito della crisi economica e dei cambiamenti climatici in atto. A fronte del complesso degli investimenti necessari, nell’ordine delle decine di milioni di euro, si può affermare che l’aspettativa di ritorno di reddito dell’investitore privato sia di breve o medio periodo, affermazione corroborata dalla concreta e specifica esperienza che ha visto la progressiva dismissione della partecipazione privata dell’asset in parola \_ .*

*B) Inoltre, sono state considerate le condizioni in cui opera la specifica infrastruttura, la cui attività non deve rispondere unicamente a criteri di remunerazione dei servizi offerti, ma deve anche tener conto dell’interesse indiretto che la sua presenza sul territorio mira a soddisfare in termini di qualificazione dell’offerta turistica comprensoriale. Pur nel quadro di una compatibilità economica delle scelte gestionali, l’esigenza di soddisfare l’interesse ora menzionato comporta costi maggiori e un periodo conseguentemente più lungo di remunerazione del capitale investito nell’infrastruttura. In particolare, i periodi di apertura dell’impianto non possono seguire criteri di stretta convenienza gestionale, dovendosi anche tener conto della funzione attrattiva turistica che l’impianto è in grado di esercitare nei periodi di bassa stagione, nonché delle esigenze della popolazione stabilmente residente nel comprensorio.*

*C) Il carattere pubblico degli investimenti, effettuati attraverso il complesso dei descritti acquisti di capitale sociale, rileva sotto il profilo del tempo congruo per il loro ammortamento, da computare ai fini della durata del diritto d’uso della sorgente.*

*Secondo quanto emerge dalle delibere sopra richiamate, lo scopo perseguito dai soggetti pubblici è stato quello di inserire il potenziamento della struttura termale in una logica di attrattività dell’offerta turistica dell’intera Alta Valle e questa prospettiva, che giustifica lo spostamento nel lungo periodo della remunerazione del capitale investito, deve essere pienamente considerata ai fini di una durata del diritto di sfruttamento della sorgente atta a garantire quella remunerazione.*

*Considerati, pertanto, l’entità degli investimenti effettuati e gli ulteriori elementi sopra descritti, la durata della concessione viene rideterminata in anni 99 decorrenti 1° gennaio 2002 (anno d’inizio dell’ultimo rilevante ciclo di investimenti di ammodernamento della struttura).”*

Si auspica che tale deliberazione da parte del socio di maggioranza Comune di Bormio, spinga anche gli altri Comuni (Valdidentro, Valfurva e Valdisotto) a deliberare in conformità.

\* § \*

**INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE**

**ATTIVITÀ**

**B) IMMOBILIZZAZIONI**

**I. Immobilizzazioni immateriali**

Bilancio al 31/12/2015	Bilancio al 31/12/2014	Variazioni
45,56	52,73	(7,17)

*Movimentazione delle immobilizzazioni immateriali*

Descrizione (Importi in migliaia di Euro)	Bilancio al 31/12/14	Incrementi Esercizio	decrementi esercizio	Amm.to esercizio	Bilancio al 31/12/15
1. Altre immobilizzazioni					
- software	17,23	8,28	-	7,17	18,34
- spese accensione finanz.	0	-	-	-	0
- oneri pluriennali diversi	25,85	0,80	-	6,94	19,71
- lav. straor. su beni di terzi	9,65	0	-	2,14	7,51
<b>Totale</b>	<b>52,73</b>	<b>9,08</b>	<b>-</b>	<b>16,25</b>	<b>45,56</b>

**II. Immobilizzazioni materiali**

Bilancio al 31/12/2015	Bilancio al 31/12/2014	Variazioni
13.324,65	13.513,95	(189,30)

*Movimentazione delle immobilizzazioni materiali*

Descrizione (Importi in migliaia di Euro)	Bilancio al 31/12/14	Incrementi Esercizio	Decrementi Esercizio	Amm.to Esercizio	Bilancio al 31/12/15
1) Terreni e fabbricati					
- terreni	125,04	-	-	-	125,04
- fabbricati industriali	10.525,22	-	-	286,36	10.238,86
<b>Totale</b>	<b>10.650,26</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>286,36</b>	<b>10.363,90</b>
2) Impianti e macchinari					
- impianti specifici	595,81	4,06	-	108,39	491,98
- costruzioni legg.	43,12	-	-	35,58	38,58
- impianti generici	10,84	-	-	1,60	9,24
- impianto elettrico	420,56	2,44	-	59,89	363,11
- impianto idro-termo-sanitario	449,06	-	-	66,06	383,00
- impianto inalazioni	43,17	-	-	14,64	28,53
- impianto idro-terapico	6,23	-	-	2,25	3,98
- piscine e vasche termali	394,52	-	-	36,47	358,05
- spogliatoio e sist. contr. accessi	188,07	-	-	19,02	169,05
- serbatoio di accumulo	116,12	-	-	6,84	109,28
- sorgente Cinglaccia	201,95	525,26	-	19,37	707,84
<b>Totale</b>	<b>2.469,47</b>	<b>531,76</b>	<b>-</b>	<b>339,07</b>	<b>2.662,14</b>
3) Attrezz. industriali e commerciali					

- mobili e arredi	140,79	-	-	36,57	104,22
- biancheria	3,07	-	-	1,23	1,84
- Mobili e arredi bar-ristorante	46,42	-	-	14,59	31,83
- Mob.- Arredi Bar Terrazza Terme	40,40	-	-	10,89	29,51
- attrezzatura varia	62,70	18,97	-	29,63	50,58
- attrezzatura bar-ristorante	11,57	2,21	-	5,43	8,35
- Attrezzatura Bar Terrazza Terme	3,17	-	-	1,69	1,48
- attrezzatura estetica	32,36	0,79	-	7,96	25,19
<b>Totale</b>	<b>340,48</b>	<b>21,97</b>	<b>-</b>	<b>107,99</b>	<b>253,00</b>
<b>4) Altri beni</b>					
- macchine ufficio ordinarie	0,52	-	-	0,10	0,42
- macchine ufficio elettromecc.	32,70	13,24	-	14,44	31,50
- autovetture	11,46	-	-	4,59	6,87
-registratore di cassa	9,02	-	-	3,66	5,36
<b>Totale</b>	<b>53,70</b>	<b>13,24</b>	<b>-</b>	<b>22,79</b>	<b>44,15</b>
<b>Totale Immobilizz. Materiali</b>	<b>13.513,95</b>	<b>566,97</b>	<b>-</b>	<b>756,21</b>	<b>13.324,65</b>

### Immobilizzazioni materiali

Descrizione <i>Importi in migliaia di euro</i>	Terreni e Fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature Industriali e Commerciali	Altri beni materiali	Immob. In corso ed acconti	Totale
<i>Situazione iniziale</i>						
- costo storico	12.965,12	5.021,63	1.189,89	169,61	-	19.346,25
- rivalutazioni	1.615,11	-	-	-	-	1.615,11
-imputazione contributo C.M.A.V.	(137,34)	(37,66)	-	-	-	(175,00)
- f.di ammortamento	(3.792,63)	(2.514,52)	(849,42)	(115,90)	-	(7.272,47)
<b>Saldo al 31/12/2014</b>	<b>10.650,26</b>	<b>2.469,47</b>	<b>340,48</b>	<b>53,70</b>	<b>0</b>	<b>13.513,95</b>
<i>Movimenti del periodo</i>						
- acquisizioni	-	531,76	21,97	13,24	-	566,97
-dismissioni	-	-	-	-	-	-
- quota ammortamento	(286,36)	(339,07)	(107,99)	(22,79)	-	(756,21)
<i>Situazione finale</i>						
- costo storico	12.965,12	5.553,39	1.210,40	182,85	-	19.911,76
- rivalutazioni	1.615,11	-	-	-	-	1.615,11
-imputazione contributo C.M.A.V.	(137,34)	(37,66)	-	-	-	(175,00)
- f.di ammortamento	(4.078,99)	(2.853,59)	(957,41)	(138,69)	-	(8.028,68)
<b>Saldo al 31/12/2015</b>	<b>10.363,90</b>	<b>2.662,14</b>	<b>254,45</b>	<b>44,16</b>	<b>0</b>	<b>13.324,65</b>

I costi capitalizzati nel corso dell'esercizio sono quelli sostenuti per l'acquisizione di nuovi cespiti o per apportare migliorie, modifiche, ristrutturazioni o rinnovamenti a cespiti esistenti, qualora si siano concretizzati in un incremento significativo e misurabile di capacità o di produttività o di sicurezza, ovvero abbiano prolungato la vita utile dei cespiti esistenti. Al contrario, sono state imputate direttamente a conto economico le spese che, se pur collegate con gli immobilizzi, rappresentano spese di competenza del periodo, quali le spese per riparazioni e manutenzioni ordinarie.

**Rivalutazioni monetarie ed economiche**

Ai sensi dell'articolo 10 legge n. 72/1983 si elencano le seguenti immobilizzazioni materiali iscritte nel bilancio della società al 31/12/2015 sulle quali sono state effettuate rivalutazioni monetarie ed economiche in deroga ai criteri di valutazione civilistica:

Descrizione <i>Importi in migliaia di euro</i>	Rivalutaz. L. 576/75	Rivalutaz. L. 72/83	Rivalutaz. L. 413/91	Rivalutaz. economica	Totale
Fabbricati industriali	102,90	301,54	745,86	464,81	1.615,11

**III. Immobilizzazioni finanziarie**

Bilancio al 31/12/2015	Bilancio al 31/12/2014	Variazioni
32,81	32,81	-

Sono costituite da:

**PARTECIPAZIONI**

Iscritte in bilancio per complessive 32,81 migliaia di euro, riguardano le partecipazioni nella "Pentagono S.p.A." (26,8 migliaia di Euro), nel "Consorzio Turistico Alta Valtellina Scarl" (euro 207), nel "Consorzio Termale Lombardo" (euro 477) e nel "Consorzio Italiano Imballaggi" (euro 8).

Dette partecipazioni non sono da considerarsi partecipazioni in società controllate o collegate.

**CREDITI VERSO ALTRI**

Iscritti in bilancio per complessive 0,32 migliaia di euro, sono costituiti dai soli depositi cauzionali.

**C) ATTIVO CIRCOLANTE****I. Rimanenze**

Bilancio al 31/12/2015	Bilancio al 31/12/2014	Variazioni
216.295	280,15	(63,86)

Sono costituite, per 64,57 migliaia di euro, da *beni di consumo* presenti alla chiusura dell'esercizio nei vari reparti in cui è suddivisa l'attività della società e, per 151,72 migliaia di euro, da merci presenti nel reparto commerciale.

**II. Crediti**

Bilancio al 31/12/2015	Bilancio al 31/12/2014	Variazioni
104,43	216,11	(111,68)

Interamente esigibili entro l'esercizio successivo, riguardano:

Descrizione <i>(migliaia di euro)</i>	Bilancio al 31/12/15	Bilancio al 31/12/14	Variaz. (+/-)
Crediti verso clienti	83,45	170,83	(87,38)
Crediti verso altri	20,98	45,28	(24,30)
<b>Totale</b>	<b>104,43</b>	<b>216,11</b>	<b>(111,68)</b>

I crediti *verso clienti* sono costituiti da crediti commerciali, al netto del fondo rischi su crediti (euro 103.119) comprensivi delle fatture emesse (Euro 141.896), da emettere (euro 2.534), dagli effetti in portafoglio (euro 7.496) e da crediti riferiti a carte di credito da incassare (euro 34.884).

I crediti *verso altri*, al 31 dicembre 2015, sono così costituiti:

Descrizione (migliaia di euro)	Bilancio al 31/12/15	Bilancio al 31/12/14	Variaz. (+/-)
<b>Crediti tributari</b>			
- per IRES	0,31	-	0,31
- per Iva	-	-	-
- per IRAP	-	17,17	(17,17)
	<b>0,31</b>	<b>17,17</b>	<b>(16,86)</b>
<b>Crediti per imposte anticipate</b>			
- Per imposte anticipate	-	-	-
	-	-	-
<b>Verso altri</b>			
- per anticipi a fornitori	1,67	2,25	(0,58)
- altri	19,00	25,86	(6,86)
<b>Totale</b>	<b>20,98</b>	<b>45,28</b>	<b>(24,30)</b>

Non risultano a bilancio crediti per imposte anticipate in quanto non si ha la ragionevole certezza di conseguire negli esercizi futuri un reddito imponibile tale da consentirne il riassorbimento.

#### IV. Disponibilità liquide

Bilancio al 31/12/2015	Bilancio al 31/12/2014	Variazioni
127,96	30,12	97,84

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione (migliaia di euro)	Bilancio al 31/12/15	Bilancio al 31/12/14	Variaz. (+/-)
<b>1) Depositi bancari</b>			
- saldo di c/c bancario	97,65	-	97,65
<b>2) Denaro e valori in cassa</b>			
- denaro contante	30,31	30,12	0,19
<b>Totale</b>	<b>127,96</b>	<b>30,12</b>	<b>97,84</b>

#### D) RATEI E RISCOINTI

Bilancio al 31/12/2015	Bilancio al 31/12/2014	Variazioni
34,02	30,74	3,28

Per tali poste, i criteri adottati nella valutazione sono riportati nella prima parte della presente nota integrativa. La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione (migliaia di euro)	Bilancio al 31/12/15	Bilancio al 31/12/14	Variaz. (+/-)
<b>1) Risconti attivi</b>			
- premi assicurativi	21,28	18,25	3,03
- spese di pubblicità	1,01	2,08	(1,07)
- commissioni su fidejussione	3,26	3,26	-
- altri costi per servizi	0,51	0,45	0,06
- fitti passivi	0,45	0,42	0,03
- spese telefoniche	0,45	0,32	0,13
- canoni di manutenzione periodica	2,10	1,16	0,94
- acq. materiale consumo piscina	4,21	4,21	-
- acq. materiale consumo cure	-	0,34	(0,34)
-altre prestazioni di terzi	0,75	0,25	0,50
	<b>34,02</b>	<b>30,74</b>	<b>3,28</b>
	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>34,02</b>	<b>30,74</b>	<b>3,28</b>

### PASSIVITA'

#### A) PATRIMONIO NETTO

Bilancio al 31/12/2015	Bilancio al 31/12/2014	Variazioni
<b>5.694,03</b>	<b>6.015,83</b>	<b>(321,80)</b>

#### Movimentazione del Patrimonio netto nell'esercizio

Descrizione (unità di euro)	Bilancio al 31/12/14	Incrementi	Decrementi	Bilancio al 31/12/15
- Capitale sociale	6.292.102	-	-	6.292.102
- Riserva legale	-	-	-	-
-Riserva arr.unità di euro	-	-	-	-
-Riserva straordinaria	170.974	-	170.974	-
-Riserva cop.per.1.1-31.8	221.027	-	221.027	-
- Utili (Perdite) portati a nuovo	-	(276.275)	-	(276.275)
- Utile (Perdita) dell'esercizio	(668.277)	(321.800)	(668.277)	(321.800)
<b>Totale</b>	<b>6.015.826</b>	<b>(598.175)</b>	<b>(276.276)</b>	<b>5.694.027</b>

#### Capitale sociale

Ammonta, a fine esercizio, a 6.292.102 euro e risulta suddiviso in n° 19.066.975 azioni ordinarie da nominali 0,33 euro cadauna.

In merito alla perdita dell'esercizio 2014 di Euro 668.277, l'assemblea degli azionisti in data 16 maggio 2015 ha deliberato la parziale copertura per euro 392.002 ed il riporto a nuovo per euro 276.276.

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti.

Descrizione (unità di euro)	Importo	Possibilità di Utilizzo*	Quota disponibile
- Capitale sociale	6.292.102	B	-
- Riserva sovrapprezzo azioni	-	A, B, C	-
- Riserva di rivalutazione	-	A,B	-
- Riserva legale	-	B	-
- Riserva arr.unità di euro	-	A, B, C	-
- Riserva straordinaria	-	A, B, C	-
- Utili (perdite) a nuovo	(276.276)	A, B, C	-
- Utile (Perdita) dell'esercizio	(321.800)	A, B, C	-
<b>Totale</b>	<b>5.694.027</b>		<b>-</b>

(\*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci

In conformità con quanto disposto dal principio contabile n. 28 sul Patrimonio netto, si segnala che nel patrimonio netto non sono presenti riserve o altri fondi che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile della società, indipendentemente dal periodo di formazione, né riserve o altri fondi che in caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile dei soci indipendentemente dal periodo di formazione.

#### B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

Bilancio al 31/12/2015	Bilancio al 31/12/2014	Variazioni
85,00	159,01	(74,01)

La voce è composta per 85,00 migliaia di euro dall'accantonamento al fondo rischi stanziato in previsione di una possibile minusvalenza che si potrebbe realizzare nell'ipotesi in cui si dovesse dismettere l'impianto per l'arsenico. La differenza in meno rispetto all'esercizio precedente pari ad euro 74,01 migliaia di euro è stata utilizzata per far fronte all'onere derivante dalla definizione delle annualità sino all'esercizio 2011, in dipendenza di verifica fiscale conclusa e definitiva.

#### C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Bilancio al 31/12/2015	Bilancio al 31/12/2014	Variazioni
449,83	417,15	32,68

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31 dicembre 2015 verso i dipendenti in forza a tale data.

La variazione è costituita dall'accantonamento dell'esercizio per 32,68 migliaia di euro, dal decremento per imposta sostitutiva (1,03 migliaia di euro) e per pagamenti a dipendenti licenziati.

#### D) DEBITI

Bilancio al 31/12/2015	Bilancio al 31/12/2014	Variazioni
7.370,89	7.252,13	118,76

I debiti sono valutati al loro valore nominale e sono divisi in: euro 2.218,03 migliaia, pagabili entro l'esercizio successivo; euro 5.152,76 migliaia, pagabili oltre l'esercizio successivo.

In particolare, riguardano:

Descrizione (migliaia di euro)	Bilancio	Bilancio	Variaz.
	al 31/12/15	al 31/12/14	(+/-)
<b>1) Verso Banche</b>			
- per esposizioni di c/c	615,22	1.297,16	(681,94)
- mutuo Credito Valtellinese	2.747,33	2.714,06	33,27
- mutuo Banca Popolare di Sondrio	2.838,73	2.616,48	222,25
	<b>6.201,28</b>	<b>6.627,70</b>	<b>(426,42)</b>
<b>2) Acconti</b>			
- anticipi da clienti	12,45	26,97	(14,52)
	<b>12,45</b>	<b>26,97</b>	<b>(14,52)</b>
<b>3) Verso fornitori</b>			
- per fatture da pagare	149,83	194,33	(44,50)
- per fatture da ricevere	212,84	179,86	32,98
	<b>362,67</b>	<b>374,20</b>	<b>(11,52)</b>
<b>4) Verso l'Erario</b>			
- per ritenute operate	23,27	30,12	(6,85)
- per I.V.A.	23,97	25,69	(1,72)
- per IRAP	0,73	-	0,73
- per def. Acc. 2009/2011	65,76	-	65,76
- per imposta sostit. TFR	0,18	-	0,18
	<b>113,91</b>	<b>55,81</b>	<b>65,76</b>
<b>5) Verso Istituti Previdenza</b>			
- verso INPS	49,13	53,23	(4,10)
- verso INAIL	0,81	-	0,81
	<b>49,94</b>	<b>53,23</b>	<b>(3,29)</b>
<b>6) Verso altri</b>			
- verso dipendenti	65,60	65,08	0,52
- verso Comune di Bormio per lavori Cinglaccia	525,26	-	525,26
- depositi cauzionali da clienti	22,30	26,01	(3,71)
- verso altri	17,48	23,13	(5,65)
	<b>630,64</b>	<b>114,22</b>	<b>516,42</b>
<b>Totale</b>	<b>7.370,89</b>	<b>7.252,13</b>	<b>118,76</b>

### **Debiti verso banche**

I debiti verso banche attualmente in essere presentano le seguenti caratteristiche:

#### **a) Banca Popolare di Sondrio**

Contratto di mutuo ipotecario fondiario di euro 3.000.000 stipulato in data 11 marzo 2010 da rimborsare in 180 mesi secondo le modalità già riportate nella Nota Integrativa del bilancio relativo all'esercizio 2010.

A garanzia del capitale mutuato, dei relativi accessori e di tutte le obbligazioni derivanti, la Società ha concesso a favore dell'istituto bancario, un'ipoteca sugli immobili di proprietà per complessivi euro 5.100.000, di cui euro 3.000.000 a garanzia del capitale

mutuato, per euro 1.500.000 a garanzia degli interessi, compresi quelli di preammortamento, nonché per tutte le altre eventuali spese per euro 600.000.

Contratto di mutuo ipotecario fondiario di euro 330.000 stipulato in data 30 gennaio 2015 da rimborsare in 180 mesi mediante il versamento di numero 30 rate semestrali posticipate, consecutive e senza interruzione, scadenti il 31 gennaio e 31 luglio di ogni anno, a partire dal 31 luglio 2015 e fino al 31 gennaio 2030.

A garanzia del capitale mutuato, dei relativi accessori e di tutte le obbligazioni derivanti, la Società ha concesso a favore dell'istituto bancario, un'ipoteca sugli immobili di proprietà per complessivi euro 561.000, di cui euro 330.000 a garanzia del capitale mutuato, per euro 165.000 a garanzia degli interessi, compresi quelli di preammortamento, nonché per tutte le altre eventuali spese per euro 66.000.

Vi è altresì: un conto corrente ipotecario con affidamento pari ad euro 500.000, utilizzato per 373.972 euro alla data di chiusura dell'esercizio.

#### **b) Credito Valtellinese**

Contratto di mutuo ipotecario fondiario di euro 3.000.000 stipulato in data 11 marzo 2010 da rimborsare in 180 mesi secondo le modalità già riportate nella Nota Integrativa del bilancio relativo all'esercizio 2010.

A garanzia del capitale mutuato, dei relativi accessori e di tutte le obbligazioni derivanti, la Società ha concesso a favore dell'istituto bancario, un'ipoteca sugli immobili di proprietà per complessivi euro 5.400.000, di cui euro 3.000.000 a garanzia del capitale mutuato, per euro 1.440.000 a garanzia degli interessi, compresi quelli di preammortamento, nonché per tutte le altre eventuali spese per euro 960.000.

Contratto di mutuo ipotecario fondiario di euro 330.000 stipulato in data 30 gennaio 2015 da rimborsare in 15 anni mesi mediante il versamento di numero 28 rate semestrali posticipate, consecutive e senza interruzione, scadenti il 30 giugno e 31 dicembre di ogni anno, a partire dal 31 dicembre 2016 e fino a completa estinzione del mutuo.

A garanzia del capitale mutuato, dei relativi accessori e di tutte le obbligazioni derivanti, la Società ha concesso a favore dell'istituto bancario, un'ipoteca sugli immobili di proprietà per complessivi euro 594.000, di cui euro 330.000 a garanzia del capitale mutuato, per euro 158.400 a garanzia degli interessi, compresi quelli di preammortamento, nonché per tutte le altre eventuali spese per euro 105.600.

Vi è altresì: un conto corrente ipotecario con affidamento pari ad euro 500.000, utilizzato per 237.051 euro alla data di chiusura dell'esercizio.

#### ***Debiti verso fornitori***

I *debiti verso fornitori*, distinti in bilancio in fatture ricevute per euro 149.832 e fatture da ricevere per euro 212.836, registrano un decremento del 3,08% rispetto all'esercizio 2014.

#### ***Debiti tributari***

Ammontano ad euro 113.912 rispetto ad euro 56.040 dell'esercizio precedente; sono costituiti da debiti per ritenute su retribuzioni dipendenti (euro 21.114), su compensi lavoratori autonomi (euro 2.154), per IRAP (euro 730), per imposta sostitutiva TFR (euro 183), per debito iva (euro 23.968) nonché debito per definizione accertamenti esercizi dal 2009 al 2011 (euro 65.763)

#### ***Debiti verso Istituti di Previdenza e sicurezza sociale***

Registrano un decremento pari al 6,18% rispetto al bilancio precedente e sono costituiti da debiti verso INPS per contributi di lavoro subordinato (euro 40.431) e per contributi lavoro autonomo (euro 8.699).

#### **Altri debiti**

I debiti verso altri registrano incremento pari al 452,13% rispetto all'esercizio precedente, dovuto all'iscrizione a bilancio del debito verso il Comune di Bormio in dipendenza dei lavori di sostituzione della condotta Cinglaccia per euro 525.259; per la restante parte sono costituiti da retribuzioni da corrispondere per 65.601 euro, depositi cauzionali ricevuti da clienti per 22.300 euro, e da altri debiti per 17.482 euro.

#### **E) RATEI E RISCONTI**

Bilancio al 31/12/2015	Bilancio al 31/12/2014	Variazioni
285,96	280,49	5,47

I ratei e risconti passivi risultano così costituiti:

	Descrizione (migliaia di euro)	Bilancio al 31/12/15	Bilancio al 31/12/14	Variaz. (+/-)
<b>1)</b>	<b>Risconti passivi</b>			
	- tessere abbonamenti	83,95	105,15	(21,20)
	- altri ricavi e proventi vari	58,13	11,62	46,51
	- ricavi noleggio sala c.	0,98	-	0,98
		<b>143,06</b>	<b>116,77</b>	<b>26,29</b>
<b>2)</b>	<b>Ratei passivi</b>			
	- salari e contributi (14 <sup>^</sup> mens.)	62,95	80,32	(17,37)
	- oneri sociali INPS	18,01	23,67	(-5,66)
	- oneri sociali INAIL	1,46	1,66	(0,20)
	- interessi passivi su mutui	28,02	25,95	2,07
	- polizza RC amm.ri	0,34	-	0,34
	- canone affitto parcheggio	32,00	32,00	-
		<b>142,90</b>	<b>163,72</b>	<b>(65,53)</b>
	<b>Totale</b>	<b>285,96</b>	<b>280,49</b>	<b>5,47</b>

#### **CONTI D'ORDINE**

I conti d'ordine, di complessivi 11.224.520 euro, comprendono:

- a) le fidejussioni, di complessive 724,52 migliaia di euro, prestate dalle banche locali nell'interesse della società ed a favore di:
- SIAE (0,52 migliaia di euro) a garanzia del pagamento diritti e tributi correlati a spettacoli vari;
  - A2A Energia S.p.A. già AEM Energia (64,00 migliaia di euro) a garanzia dell'adempimento delle obbligazioni contrattuali.
  - Comune di Bormio (660,00 migliaia di euro) a garanzia della corresponsione della quota parte di lavori di rifacimento della condotta di adduzione allo stabilimento dell'acqua termale dalla sorgente Cinglaccia.

- b) Le garanzie ipotecarie (di complessive 10.500 migliaia di euro) iscritte sui beni immobili sociali a favore di:
- *Credito Valtellinese* (5.400 migliaia di euro) a garanzia del mutuo ipotecario fondiario di Euro 3.000.000 stipulato in data 11 marzo 2010;
  - *Credito Valtellinese* (594 migliaia di euro) a garanzia del mutuo ipotecario fondiario di Euro 330.000 stipulato in data 30 gennaio 2015;
  - *Banca Popolare di Sondrio* (5.100 migliaia di euro) a garanzia del mutuo ipotecario fondiario di Euro 3.000.000 stipulato in data 11 marzo 2010;
  - *Banca Popolare di Sondrio* (561 migliaia di euro) a garanzia del mutuo ipotecario fondiario di Euro 330.000 stipulato in data 30 gennaio 2015.

### INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

#### A) VALORE DELLA PRODUZIONE

Bilancio al 31/12/2015	Bilancio al 31/12/2014	Variazioni
<b>3.694,53</b>	<b>3.387,07</b>	<b>(569,64)</b>

In dettaglio, il valore della produzione è costituito da:

Descrizione (migliaia di euro)	Bilancio al 31/12/15	Bilancio al 31/12/14	Variaz. (+/-)
ricavi delle vendite e prestazioni	3.189,00	3.043,28	145,72
altri ricavi e proventi	505,53	343,79	161,74
<b>Valore della produzione</b>	<b>3.694,53</b>	<b>3.387,07</b>	<b>307,46</b>

La voce “altri ricavi e proventi”, di complessive 505,53 migliaia di euro, è costituita dai ricavi derivanti dai corrispettivi bar terrazza per Euro 169,77 migliaia di Euro, dai corrispettivi bistrot per 185,20 migliaia di euro, dai canoni di affitto (2,91 migliaia di euro) dello spazio Bancomat, dai ricavi derivanti dai biglietti di accesso al parcheggio per 81,73 migliaia di euro, dal noleggio sala congressi e sala zen (11,49 migliaia di euro), da rimborsi energia elettrica dai vari reparti concessi in uso a soggetti terzi (11,06 migliaia di euro) e da ricavi diversi per 27,44 migliaia di euro nonché per 16,22 migliaia di euro da sopravvenienze attive.

I ricavi delle vendite e prestazioni, suddivisi per reparto, sono così composti:

Descrizione (migliaia di euro)	Bilancio al 31/12/15	Bilancio al 31/12/14	Variaz. (+/-)	Variaz. (%)
Cure	909,51	952,10	(42,59)	(4,47)
Piscina e benessere	1.755,16	1.536,46	218,70	14,23
Estetica	282,02	273,83	8,19	2,99
Commerciale	242,31	280,90	38,59	(13,74)
<b>Totale vendite e prestazioni</b>	<b>3.189,00</b>	<b>3.043,29</b>	<b>145,71</b>	<b>4,79</b>
Altri ricavi e proventi	505,53	343,79	161,74	47,04
<b>Valore della produzione</b>	<b>3.694,53</b>	<b>3.387,07</b>	<b>307,46</b>	<b>9,08</b>

Per un'analisi relativa all'andamento economico dell'esercizio si rimanda a quanto esposto nella Relazione sulla gestione.

**B) COSTI DELLA PRODUZIONE**

Bilancio al 31/12/2015	Bilancio al 31/12/2014	Variazioni
3.829,33	3.865,41	(36,08)

In dettaglio, i costi della produzione sono costituiti da:

Descrizione (migliaia di euro)	Bilancio al 31/12/15	Bilancio al 31/12/14	Variaz. (+/-)
Materie prime, sussidiarie e merci	494,21	436,75	57,46
servizi	882,95	1.099,74	(216,80)
godimento beni di terzi	46,03	45,06	0,97
costo del personale	1.434,40	1.345,29	89,10
ammortamento e svalutazioni	773,75	772,97	0,78
variazioni delle rimanenze	63,85	(57,39)	121,25
accantonamento per rischi	-	-	-
oneri diversi di gestione	134,14	222,99	-88,85
<b>Costi della produzione</b>	<b>3.829,33</b>	<b>3.865,41</b>	<b>(36,08)</b>

**Costi per servizi**

I costi per servizi, di complessive 882,95 migliaia di euro, registrano un decremento complessivo del 19,72% rispetto all'esercizio precedente, e sono così composti:

Reparto (migliaia di euro)	Bilancio al 31/12/15	Bilancio al 31/12/14	Variaz. (+/-)
reparto cure	199,12	288,59	(89,47)
reparto piscina benessere	2,90	3,35	(0,45)
reparto estetica	0,10	0,09	0,01
servizi comuni ai reparti	680,84	807,70	(126,87)
<b>Totale</b>	<b>882,95</b>	<b>1.099,74</b>	<b>(216,79)</b>

I costi per servizi del reparto cure sono costituiti unicamente dalle prestazioni professionali di medici, massaggiatori, fisioterapisti.

I costi per servizi del reparto piscina e benessere riguardano i servizi di manutenzione al reparto.

I costi per servizi del reparto estetica sono costituiti solamente dalle prestazioni professionali dei massaggiatori e dai servizi di manutenzione effettuati nel reparto.

I costi per servizi comuni ai reparti sono invece costituiti da:

Descrizione (migliaia di euro)	Bilancio al 31/12/15	Bilancio al 31/12/14	Variaz. (+/-)
assicurazioni	35,15	33,96	1,19
energia elettrica	281,44	317,00	(35,56)
telefono	6,05	6,10	(0,05)
pubblicità	23,19	62,37	(39,18)
servizi manutenzione	80,72	105,23	(24,51)
prestazioni professionali	37,64	43,86	(6,22)
altre prestazioni da terzi	17,79	61,56	(43,77)
legali e notarili	17,76	10,65	7,11
servizi lavanderia	45,52	45,93	(0,41)
utenza acqua	8,75	6,45	2,30
commissioni carte credito	17,37	14,13	3,24
servizi bancari	10,26	5,70	4,56
compensi amministratori	35,00	40,89	(5,89)
compensi collegio sindacale	16,46	16,61	(0,15)
altri servizi	47,73	37,26	10,47
<b>Totale</b>	<b>680,83</b>	<b>807,70</b>	<b>(126,87)</b>

### **Godimento beni di terzi**

Detti costi, di ammontare pari ad Euro 46.033, sono costituiti dal canone di locazione del parcheggio interrato di proprietà del Comune di Bormio, e dal canone del punto vendita di via Roma a Bormio per complessivi euro 45.970, nonché da altri residuali per euro 62. Detta operazione rappresenta l'unica intercorsa con parti correlate, ed è stata comunque conclusa a normali condizioni di mercato

### **Costo del personale**

Di complessive 1.434,40 migliaia di euro, registra un incremento del 6,62% rispetto all'esercizio precedente. La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente e risulta così formata:

Descrizione (migliaia di euro)	Reparto						Costi Comuni	Totale
	Voucher	Cure	Benessere	Estetica	Comm.le	Ristoraz.		
Salari lordi	92,58	129,80	225,94	103,91	22,88	134,93	317,38	1.027,43
Oneri sociali	23,16	43,67	71,45	34,26	7,40	44,63	100,20	324,77
Trattamento fine rapporto	-	11,15	16,84	10,06	2,65	8,83	25,59	75,13
Altri oneri	-	-	-	-	-	-	7,06	7,06
<b>Totale</b>	<b>115,74</b>	<b>184,62</b>	<b>314,24</b>	<b>148,23</b>	<b>32,93</b>	<b>188,40</b>	<b>450,23</b>	<b>1.434,40</b>

Il costo per il personale qui indicato in "costi comuni ai reparti" comprende sia il costo del personale amministrativo che di quello addetto alla manutenzione dello stabilimento termale.

### **Oneri diversi di gestione**

Ammontano a complessive 134,14 migliaia di euro, rispetto a 222,99 migliaia di euro dell'esercizio 2014, e sono così composti:

Descrizione	Bilancio	Bilancio	Variaz.
(migliaia di euro)	al 31/12/15	al 31/12/14	(+/-)
quote associative	1,67	6,42	(4,75)
I.M.U.	39,25	39,25	-
TASI	10,52	10,43	0,09
Perdite su crediti	-	28,88	(28,88)
I.V.A. indetraibile	58,14	85,50	(27,36)
tasse, CCGG, diritti camerali	5,72	8,14	(2,42)
altri oneri diversi di gestione	18,84	44,37	(25,53)
<b>Oneri diversi di gestione</b>	<b>134,14</b>	<b>222,99</b>	<b>(88,85)</b>

**PROVENTI E ONERI FINANZIARI**

Bilancio al 31/12/2015	Bilancio al 31/12/2014	Variazioni
<b>164,88</b>	<b>169,94</b>	<b>(5,06)</b>

Risultano così costituiti:

Descrizione	Bilancio	Bilancio	Variaz.
(migliaia di euro)	al 31/12/15	al 31/12/14	(+/-)
<b>1) altri proventi finanziari</b>			
<b>interessi attivi bancari</b>	<b>(0,00)</b>	<b>(0,00)</b>	<b>(0,00)</b>
<b>2) interessi ed altri oneri finanziari</b>			
<b>su mutui</b>	<b>134,11</b>	<b>125,52</b>	<b>8,59</b>
<b>sul passivo corrente</b>	<b>23,89</b>	<b>35,86</b>	<b>(11,97)</b>
<b>altri oneri finanziari</b>	<b>6,88</b>	<b>8,56</b>	<b>(1,68)</b>
	<b>164,88</b>	<b>169,94</b>	<b>(5,06)</b>
<b>Proventi e Oneri finanziari</b>	<b>164,88</b>	<b>169,94</b>	<b>(5,06)</b>

Gli altri oneri finanziari comprendono le spese di istruttoria fidi.

**Imposte sul reddito d'esercizio**

Bilancio al 31/12/2015	Bilancio al 31/12/2014	Variazioni
<b>22,12</b>	<b>19,99</b>	<b>2,13</b>

Sono costituite per l'intero importo da imposte correnti riguardanti l'accantonamento I.R.A.P. per l'anno 2015.

Come già anticipato in precedenza, nell'esercizio non sono state rilevate le imposte anticipate.

**Attività di direzione e coordinamento**

Nonostante *Bormio Terme SpA* non sia soggetta, ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del codice civile, all'Attività di direzione e coordinamento da parte dell'azionista di riferimento, qui di seguito si propongono i dati essenziali dell'ultimo conto consuntivo approvato dal Comune di Bormio relativo all'esercizio 2014:

Conto Consuntivo esercizio 2014		al 31/12/14
<b>ATTIVO</b>		
- Immobilizzazioni		30.348.134,95
- Attivo circolante		8.590.051,15
- Ratei e risconti		17.509,16
<b>Totale attivo</b>		<b>38.955.695,26</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
- Opere da realizzare		5.397.970,14
- Beni di terzi		1.200.000,00
<b>Totale conti d'ordine</b>		<b>6.597.970,14</b>

Conto Consuntivo esercizio 2014		al 31/12/14
<b>PASSIVO</b>		
- Patrimonio netto		26.973.360,18
- Conferimenti		5.217.742,20
- Debiti		6.518.459,07
- Ratei e risconti		246.133,81
<b>Totale Passivo</b>		<b>38.955.695,26</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
- Opere da realizzare		5.397.970,14
- Beni di terzi		1.200.000,00
<b>Totale conti d'ordine</b>		<b>6.597.970,14</b>

Conto Consuntivo esercizio 2014		al 31/12/14
<b>CONTO ECONOMICO</b>		
- Proventi della gestione		7.973.298,44
- Costi della gestione		7.144.690,10
- Proventi ed oneri da aziende partecipate		-175.403,16
- Proventi ed oneri finanziari		-173.209,36
- Proventi ed oneri straordinari		237.790,16
<b>Risultato economico dell'esercizio</b>		<b>717.785,98</b>

### ***Partecipazioni in Imprese Controllate e Collegate***

Non vi sono partecipazioni in imprese controllate e collegate.

### ***Crediti e debiti di durata residua superiore a 5 anni e debiti assistiti da garanzie reali***

Non vi sono crediti di durata residua superiore a 5 anni.

Tra i debiti di durata residua superiore a cinque anni figurano i seguenti finanziamenti: contratto di mutuo ipotecario fondiario Banca Popolare di Sondrio di originari euro 3.000.000, avente scadenza al 30/06/2026; quota oltre i 5 anni euro 1.344.470; contratto di mutuo ipotecario fondiario Banca Popolare di Sondrio di originari euro 330.000, avente scadenza al 31/01/2030; quota oltre i 5 anni euro 225.173; contratto di mutuo ipotecario fondiario Credito Valtellinese di originari euro 3.000.000, avente scadenza al 31/07/2026. Quota oltre i 5 anni euro 1.458.040; contratto di mutuo ipotecario fondiario Credito Valtellinese di originari euro 330.000, avente scadenza al 30/06/2030. Quota oltre i 5 anni Euro 238.172.

Codice bilancio	Descrizione	Importo fino a 5 anni	Importo oltre i 5 anni
<b>D</b>	DEBITI	2.320.202	3.265.856

### ***Oneri finanziari imputati a valori iscritti nell'attivo***

Non risultano presenti in Bilancio oneri finanziari imputati a valori iscritti nell'attivo.

### ***Ripartizione dei ricavi per tipologia di attività***

Tale ripartizione è stata già fornita nel commento alla voce ricavi.

La ripartizione per area geografica non è da ritenersi significativa in quanto la società opera unicamente attraverso la propria struttura termale di Bormio.

### ***Proventi da partecipazione diversi dai dividendi***

Non risultano presenti in Bilancio proventi da partecipazione diversi dai dividendi.

### ***Rettifiche di valori ed accantonamenti operati in applicazione di norme tributarie***

Non risultano presenti in Bilancio rettifiche di valori e accantonamenti operati in applicazione di norme tributarie.

### ***Compensi ad Amministratori e Sindaci***

		Anno 2015	Anno 2014
Compensi ad Amministratori	Euro	35.000	40.000
Compensi ai Sindaci	Euro	16.459	16.614
di cui per la Revisione Legale	Euro	5.000	5.000

### ***Numero e valore nominale delle azioni***

Il Capitale Sociale, che ammonta a Euro 6.292.101,75, è suddiviso in 19.066.975 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,33 cadauna.

### ***Azioni di godimento ed obbligazioni***

La Società non ha emesso titoli diversi dalle azioni ordinarie, in particolare non sono stati emessi azioni di godimento, obbligazioni convertibili e titoli simili.

### ***Numero e caratteristiche degli altri strumenti finanziari emessi dalla società***

La Società non ha emesso altri strumenti finanziari.

### ***Finanziamenti dai soci***

Alla data di chiusura dell'esercizio sociale non vi sono finanziamenti concessi dai Soci alla Società.

### ***Patrimoni destinati ad uno specifico affare***

Non vi sono patrimoni destinati a uno specifico affare ai sensi degli articoli 2447-bis e seguenti del Codice Civile.

### ***Operazioni di locazione finanziaria***

Alla data di chiusura dell'esercizio sociale non vi è in essere alcun contratto di locazione finanziaria.

La società non ha posto in essere nell'esercizio operazioni di finanziamento con la cessione temporanea di beni (operazioni di "lease back").

### **Operazioni realizzate con parti correlate**

Tutte le operazioni effettuate con parti correlate, di cui si è già detto in precedenza, sono state realizzate a normali condizioni di mercato.

### **Accordi non risultanti dallo stato patrimoniale**

Non vi sono accordi non risultanti dallo stato patrimoniale.

### **Rendiconto Finanziario**

Si riporta di seguito il Rendiconto Finanziario relativo all'esercizio cui si riferisce la presente Nota Integrativa confrontato con quello dell'esercizio precedente:

Descrizione (migliaia di euro)	31 dicembre 2014	31 dicembre 2015
1.1 - Reddito netto	-668.277	-321.800
1.2 - Ammortamenti, accantonamenti	772.974	864.194
1.3 - (Aumento) Diminuzione crediti clienti	99.858	102.158
1.4 - (Aumento) Diminuzione rimanenze	-57.395	-63.856
1.5 - (Aumento) Diminuzione debiti fornitori	-114.019	-11.528
1.6 - (Aumento) Diminuzione altri crediti	35.041	7.600
1.7 - Aumento (Diminuzione) altri debiti	-224.436	50.337
<b>1 - Cash flow operativo</b>	<b>-156.254</b>	<b>609.105</b>
2.1 - (Aumento) Diminuzione attivo fisso netto	-178.965	-48.136
2.2 - (Aumento) Diminuzione altro attivo L/T	-	-
2.3 - (Aumento) Diminuzione crediti L/T	-	-
<b>2 - Cash flow attività investimento</b>	<b>-178.965</b>	<b>-48.136</b>
3.1 - Aumento (Diminuzione) indebitamento	545.049	-713.665
3.2 - Aumento (Diminuzione) fondi	38.771	32.683
3.3 - Aumento (Diminuzione) passività L/T	-395.629	217.843
3.4 - Aumento (Diminuzione) patrimonio netto	0	0
<b>3 - Cash flow attività finanziamento</b>	<b>304.202</b>	<b>-463.139</b>
<b>4 - Variazione netta cassa (1+2+3)</b>	<b>-31.017</b>	<b>97.830</b>
Riconciliazione		
5 - Cassa iniziale bilancio	61.142	30.125
6 - Cassa finale (4+5)	30.125	127.955
Cassa finale bilancio	30.125	127.955
Differenza non riconciliata	0	0

\* § \*

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

***Il Presidente del Consiglio di Amministrazione***

***(Sig. Renato Fuchs)***

**RELAZIONE DEL COLLEGIO  
SINDACALE**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE  
AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015**

**Valori espressi in unità di euro**

All'Assemblea degli azionisti della società Bormio Terme S.p.a.

**Premessa**

Il Collegio sindacale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, ha svolto sia le funzioni previste dagli artt. 2403 e seguenti, sia quelle previste dall'art. 2409-bis del codice civile.

La presente relazione contiene nella Sezione A) la "Relazione del Revisore indipendente ai sensi dell'articolo 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39" e nella Sezione B) la "Relazione ai sensi dell'articolo 2429, comma 2 del c.c.".

**PARTE PRIMA – A) Relazione del revisore indipendente ai sensi dell'art. 14 del Decreto Legislativo 27 gennaio 2010 n. 39. Relazione sul bilancio d'esercizio**

Abbiamo svolto la revisione legale del bilancio d'esercizio della Bormio Terme Spa al 31 dicembre 2015, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa.

**Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio**

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

**Responsabilità del revisore**

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione legale. Abbiamo svolto la revisione legale in conformità ai principi di revisione (Isa Italia) elaborati ai sensi dell'articolo 11, comma 3 del D. Lgs. N. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione legale al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi. La revisione legale comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore,

---

inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione legale comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della rappresentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Giudizio

- a. 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 Bormio Terme Spa per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.
- b. Abbiamo altresì esaminato la nota Integrativa con le considerazioni finali, riscontrandone la coerenza con il bilancio d'esercizio.

#### **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

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

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione relativa al bilancio chiuso al 31/12/2015, la cui responsabilità compete agli amministratori. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio alla quale si riferisce.

#### **PARTE SECONDA – B Relazione del Collegio Sindacale sull'attività di vigilanza resa nel corso dell'anno 2015 – art. 2429 del Codice Civile.**

##### **B1) Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 e ss. del codice civile**

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

Dato atto della conoscenza che il collegio sindacale dichiara di avere in merito alla società e per quanto concerne:

1. La tipologia dell'attività svolta;
2. La sua struttura organizzativa e contabile;

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

E' stato quindi possibile confermare che:

- l'attività tipica svolta dalla società non è mutata nel corso dell'esercizio in esame ed è coerente con quanto previsto all'oggetto sociale;
- l'assetto organizzativo e la dotazione delle strutture informatiche sono rimasti sostanzialmente invariati;
- le risorse umane costituenti la "forza lavoro" non sono sostanzialmente mutate;
- quanto sopra constatato risulta indirettamente confermato dal confronto delle risultanze dei valori espressi nel conto economico per gli ultimi due esercizi, ovvero quello in esame (2015) e quello precedente (2014). E' inoltre possibile rilevare come la società abbia operato nel 2015 in termini confrontabili con l'esercizio precedente, e, di conseguenza, i nostri controlli si sono svolti su tali presupposti avendo verificato la sostanziale confrontabilità dei valori e dei risultati con quelli dell'esercizio precedente.

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

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

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

Attività svolta

---

Durante le verifiche periodiche, il collegio sindacale ha continuamente verificato l'attività svolta dalla società, ponendo particolare attenzione alle situazioni più sensibili, al fine di individuarne l'impatto economico e finanziario sul risultato di esercizio e sulla struttura patrimoniale, nonché gli eventuali rischi. I rapporti con le persone operanti nella struttura – amministratori, dipendenti e consulenti esterni – si sono ispirati alla reciproca collaborazione nel rispetto dei ruoli a ciascuno affidati.

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

- il personale amministrativo interno incaricato della rilevazione dei fatti aziendali non è sostanzialmente mutato rispetto all'esercizio precedente;
- il livello della sua preparazione tecnica resta adeguato rispetto alla tipologia dei fatti aziendali ordinari da rilevare e può vantare una sufficiente conoscenza delle problematiche aziendali;
- i consulenti ed i professionisti esterni incaricati dell'assistenza contabile, fiscale, societaria e giuslavoristica non sono mutati e pertanto hanno conoscenza dell'attività svolta e delle problematiche gestionali anche straordinarie che hanno influito sui risultati d'esercizio.
- Le informazioni di cui all'art. 2381 comma 5, sono state fornite dagli amministratori con periodicità anche superiore ai sei mesi prescritti e ciò sia nelle riunioni programmate, sia negli accessi del collegio sindacale presso la sede della società e anche tramite i contatti informatici.

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

- Le decisioni assunte dall'organo amministrativo sono state conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono state palesemente imprudenti o tali da compromettere definitivamente l'integrità del patrimonio sociale;
- Sono state acquisite le informazioni sufficienti relative al generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società;
- Le operazioni poste in essere sono state anch'esse conformi alla legge e allo statuto sociale e non in potenziale contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- Non si pongono specifiche osservazioni in merito all'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, né in merito all'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione;
- Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiedere la segnalazione nella presente relazione;

- 
- Non si è dovuto intervenire per omissioni dell'organo amministrativo ai sensi dell'art. 2406 c.c.;
  - Non sono state ricevute denunce ai sensi dell'art. 2408 del c.c.;
  - Non sono state fatte denunce ai sensi dell'art. 2409, comma 7 del c.c.;
  - Nel corso dell'esercizio il collegio non ha rilasciato pareri previsti dalla legge.
  - In data 31/01/2016 la società Bormio Terme S.p.a. ha ricevuto la comunicazione di avvio del procedimento emessa dalla Presidenza del Consiglio dei Ministri in data 29/01/2016, con la quale si chiede di ottemperare, in merito alla composizione del collegio sindacale, agli obblighi del D.P.R. 30/11/2012 n. 251 (regolamento concernente la parità di accesso agli organi di amministrazione e di controllo nelle società, costituite in Italia, controllate da pubbliche amministrazioni).
  - In data 05/03/2016 l'intero collegio sindacale ha rassegnato le dimissioni con effetto dal 30 aprile 2016 al fine di permettere alla società di modificare la composizione dello stesso entro il 17/05/2016, scadenza fissata dalla Presidenza del Consiglio dei Ministri con diffida Prot. n. DPO 0001807 del 17/03/2016.

## **B2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio**

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2015 è stato approvato dall'organo di amministrazione e risulta costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa.

Inoltre:

- L'organo di amministrazione ha altresì predisposto la relazione sulla gestione di cui all'art. 2428 c.c.;
- Tali documenti sono stati consegnati al collegio sindacale in tempo utile per la predisposizione della presente relazione nel rispetto dei termini previsti dall'art. 2429, comma 1, c.c..

E' stato quindi esaminato il progetto di bilancio, in merito al quale sono fornite le seguenti indicazioni:

- I criteri di valutazione delle poste dell'attivo e del passivo soggette a tale necessità inderogabile sono stati controllati e non sono risultati sostanzialmente diversi da quelli adottati negli esercizi precedenti, conformi al disposto dell'art. 2426 c.c.;
- È stata posta attenzione all'impostazione data al progetto di bilancio, sulla sua generale conformità alla legge per quello che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;

- È stata verificata l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- L'organo di amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423 comma 4 del c.c.;
- È stata verificata la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui si è avuta conoscenza a seguito dell'assolvimento dei doveri tipici del collegio sindacale e a tale riguardo non vengono evidenziate ulteriori osservazioni;

### **Incertezze significative nel breve e nel medio periodo**

#### Nel breve periodo:

La società Bormio Terme S.p.a. opera attualmente senza il rinnovo della concessione per l'utilizzo dell'acqua termale. La situazione è nota da tempo e, nonostante l'impegno profuso, gli amministratori non sono ancora riusciti ad ottenerne il rinnovo. Il Consiglio d'Amministrazione, nella seduta del 18/12/2015, ha dato ampia delega al Presidente affinché predisponga tutte le azioni possibile volte ad ottenere il rinnovo della concessione per l'utilizzo dell'acqua termale proveniente dalla sorgente Cinglaccia, senza la quale diventerebbe impossibile proseguire l'attività.

#### Nel medio periodo

Il bilancio chiuso al 31/12/2015 riporta una perdita per complessivi € 321.800, rappresentando il settimo esercizio consecutivo di chiusura in negativo per la società Bormio Terme S.p.a. In particolare gli ultimi esercizi hanno registrato le seguenti perdite (arrotondate):

anno	Perdita d'esercizio
2011	696.720
2012	562.250
2013	499.896
2014	668.277
2015	321.800

Mentre non ci sono dubbi sulla continuità aziendale nel breve periodo, l'entità delle perdite esposte legittima un'incertezza nel medio periodo.

Le misure assunte per il risanamento, approvate nel Consiglio d'amministrazione del 28 novembre 2014 e successivamente presentate all'assemblea in data 13 dicembre 2014 sono state in buona parte attuate oppure sono in corso di attuazione con le variazioni ritenute necessarie. L'obiettivo proposto per l'anno 2015 di conseguire una perdita pari ad €. 264.280,00 (pagina 27 della nota integrativa a corredo del bilancio per l'esercizio 2014) non è stato conseguito per una differenza pari ad €. 57.520,00. Nel consiglio d'amministrazione del 4 marzo 2016 è stato rivisto il piano economico – finanziario per il periodo 2016 – 2020. Il collegio sindacale ritiene necessario che periodicamente (almeno semestralmente) vengano verificati i risultati raggiunti e, se necessario, aggiornare i correttivi fin qui adottati o introdurne senza indugio di nuovi affinché il piano economico – finanziario sia rispettato.

#### Risultato dell'esercizio sociale

Il risultato netto accertato dall'organo di amministrazione relativo all'esercizio chiuso al 31/12/2015, risulta essere negativo per €. 321.800,00.

Lo stato patrimoniale e il conto economico si riassumono nei seguenti valori:

<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
A) Crediti verso soci	-	-
B) Immobilizzazioni	€ 13.599.491	€ 13403.015
C) Attivo circolante	€ 526.384	€ 448.681
D) Ratei e risconti attivi	€ 30.737	€ 34.025
Totale Attività	€ 14.156.612	€ 13.885.721
A) Patrimonio netto	€ 6.015.826	€ 5.694.028
<i>di cui Utile (perdita) dell'esercizio</i>	€ -668.277	€ -321.800
B) Fondo rischi ed oneri	€ 159.014	€ 85.000
C) Trattamento di fine rapporto	€ 417.149	€ 449.832
D) Debiti	€ 7.252.131	€ 7.370.893
E) Ratei e Risconti passivi	€ 312.492	€ 285.968
Totale Passività e Netto	€ 14.156.612	€ 13.885.721

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>2015</b>
Valore della produzione (ricavi non finanziari)	€. 3.694.532
Costi della produzione (costi non finanziari)	€. 3.829.332
<b>Differenza tra valore e costi delle produz.</b>	<b>€. - 134.800</b>
Proventi e oneri finanziari	€. - 164.883
Rettifiche di valore di attività finanziarie	€. -

Proventi e oneri straordinari	€.	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>€.</b>	<b>- 299.683</b>
Imposte correnti	€.	22.117
Imposte differite (anticipate)	€.	-
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>€.</b>	<b>- 321.800</b>

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

Considerate le risultanze dell'attività svolta, il collegio, valutato che le criticità prima espresse non dovrebbero avere riflessi significativi nel breve termine sull'attività della società Bormio Terme S.p.a., propone all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2015, così come redatto dagli amministratori.

\*\*\*\*\*

Il collegio sindacale dimissionario porge un particolare ringraziamento ai soci per la fiducia a suo tempo accordata, ai componenti del consiglio d'amministrazione per la dedizione, l'impegno e la collaborazione prestata e ai dipendenti che, con competenza e disponibilità, lo hanno supportato nelle proprie attività.

Grosio, 12 aprile 2016

IL COLLEGIO SINDACALE

Rag. Marco De Maron - \_\_\_\_\_

Dott. Gualtiero Bertoletti - \_\_\_\_\_

Dott. Fabio Martinelli - \_\_\_\_\_