

## S.T.R. - Brennero Trasporto Rotaia S.p.A. a socio unico

Sede in BOLZANO - BOZEN Via Brennero 7  
Capitale sociale Euro 43.894.000,00 i.v.  
Registro Imprese di Bolzano - Bozen n. 01667390213 - Codice fiscale 01667390213  
R.E.A. di Bolzano - Bozen n. 155536 - Partita IVA 01667390213  
Soggetta a direzione e coordinamento da parte di Società per Azioni Autostrada del Brennero ai sensi dell'art. 2497-bis del C.C.

### RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL BILANCIO AL 31/12/2017

Signori Azionisti,

l'anno 2017 chiude con un'utile di bilancio pari ad Euro 159.579 rispetto all'utile di Euro 3.441.421 conseguito nell'anno precedente.

#### 1. Condizioni operative e sviluppo dell'attività

L'attività svolta da STR Spa anche nel 2017 si è caratterizzata oltre che nell'affiancare le società operative ferroviarie nello svolgimento delle proprie attività caratteristiche, anche nell'attività connessa allo sviluppo del progetto di intermodalità ad Isola della Scala (Verona), per la quale STR S.p.A. ha già acquisito in passato i terreni necessari per la realizzazione dell'interporto.

Va evidenziato che la Società, assieme alla sua controllante Autostrada del Brennero Spa, ha da tempo analizzato l'ipotesi di separazione dell'attività ferroviaria dall'attività intermodale. Al fine di meglio realizzare il potenziamento della linea ferroviaria, gli interventi infrastrutturali sono volti al rafforzamento delle strutture interportuali localizzate lungo la linea del Brennero nonché lo sviluppo dell'intermodalità.

Di seguito passiamo in rassegna le informazioni principali sull'andamento delle società partecipate nel corso dell'esercizio 2017.

##### *Attività di Rail Traction Company SpA*

RTC S.p.A. nell'anno 2017 ha effettuato n. 10.326 treni (-2,98% rispetto al 2016) con un calo di 318 treni. Esaminando più in dettaglio i dati di traffico, si evidenzia una riduzione del trasporto combinato del 5,61% nel 2017 (6.190 treni effettuati rispetto ai 6.558 treni del 2016). Il traffico tradizionale è cresciuto del 0,34%.

Il fatturato conseguito nell'esercizio 2017 per ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a 52,9 mil. Euro è aumentato rispetto all'anno 2016 del 1,9%. Questo sviluppo è stato possibile soprattutto per la crescita del traffico combinato e dei trasporti sull'asse Brennero. Il risultato previsto per l'esercizio 2017 è un utile di 3.574.477 Euro.

##### *Attività di Lokomotion Gesellschaft für Schienentraktion GmbH*

La società collegata non ha ancora approvato il bilancio al 31.12.2017. Comunque dai dati provvisori si evince un valore della produzione di Lokomotion Gesellschaft für Schienentraktion GmbH nell'esercizio 2017 pari a Euro 86,6 milioni (anno precedente 88,3 milioni) e il risultato previsto per l'esercizio 2017 è un utile di Euro 0,4 milioni (anno precedente 0,8 milioni).

#### 2. Organico

La società nell'esercizio non aveva personale alle proprie dipendenze.

### 3. Attività di ricerca e sviluppo

La società non ha effettuato nel corso dell'esercizio alcun'attività di ricerca e sviluppo.

### 4. Luoghi di esercizio dell'attività

La Società svolge la propria attività presso la sede legale in Bolzano, Via Brennero, 7 e non ha sedi secondarie.

### 5. Andamento della gestione

Con riferimento ai valori evidenziati nel bilancio d'esercizio, si fa presente che l'utile è di Euro 159.579 e si riassume nei seguenti valori:

Descrizione	Esercizio precedente	Variazione	Esercizio corrente
Crediti vs soci per versamenti dovuti			
Immobilizzazioni	41.287.914		41.287.914
Attivo circolante	7.266.966	137.073	7.404.039
Ratei e risconti	4.725	-112	4.613
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>48.559.605</b>	<b>136.961</b>	<b>48.696.566</b>
Patrimonio netto:	48.452.041	159.578	48.611.619
- di cui utile (perdita) di esercizio	3.441.421	-3.281.842	159.579
Fondi rischi ed oneri futuri			
TFR			
Debiti a breve termine	75.226	-24.788	50.438
Debiti a lungo termine			
Ratei e risconti	32.338	2.171	34.509
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>48.559.605</b>	<b>136.961</b>	<b>48.696.566</b>

Descrizione	Esercizio precedente	% sui ricavi	Esercizio corrente	% sui ricavi
Ricavi della gestione caratteristica	28.605		25.712	
Variazioni rimanenze prodotti in lavorazione, semilavorati, finiti e incremento immobilizzazioni				
Acquisti e variazioni rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	954	3,34		
Costi per servizi e godimento beni di terzi	190.823	667,10	201.149	782,32
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>-163.172</b>	<b>-570,43</b>	<b>-175.437</b>	<b>-682,32</b>
Ricavi della gestione accessoria	51.941	181,58	44.233	172,03
Costo del lavoro				
Altri costi operativi	176.487	616,98	153.380	596,53
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>-287.718</b>	<b>-1.005,83</b>	<b>-284.584</b>	<b>-1.106,81</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	915.815	3.201,59		
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>-1.203.533</b>	<b>-4.207,42</b>	<b>-284.584</b>	<b>-1.106,81</b>
Proventi e oneri finanziari e rettif. di valore di attività finanziarie	4.621.032	16.154,63	444.163	1.727,45
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>3.417.499</b>	<b>11.947,21</b>	<b>159.579</b>	<b>620,64</b>
Imposte sul reddito	-23.922	-83,63		
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>3.441.421</b>	<b>12.030,84</b>	<b>159.579</b>	<b>620,64</b>

### 6. Investimenti

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti.

### 7. Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

Nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti i seguenti rapporti sia con la società controllante che con la controllata:

Società	Natura del rapporto
Autostrada del Brennero S.p.A.	Prestazioni di servizi
Rail Traction Company S.p.A.	Fornitura di servizi/affitti/interessi attivi/dividendi

In particolare, i rapporti con la le predette società al 31 dicembre 2017 e per l'esercizio 2017 possono essere così riepilogati:

## Rapporti commerciali

Società	crediti 31.12.2017	debiti 31.12.2017	ricavi, interessi e dividendi 2017	costi 2017
Rail Traction Company S.p.A.	27.912	1.369	286.590	4.488
Autostrada del Brennero S.p.A.	0	0	0	9.000

Si segnala che tali operazioni sono avvenute a condizioni di mercato. Non sono invece avvenute nell'esercizio operazioni commerciali con la società collegata Lokomotion Gesellschaft für Schienentraktion GmbH, Germania, che però ha erogato un dividendo a S.T.R. S.p.A. pari ad Euro 90.600.

## Rapporti finanziari

si segnala che nell'esercizio 2017 la società non ha intrattenuto rapporti finanziari con la controllata Rai Traction Company S.p.A.

### 8. Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

Con riferimento al disposto di cui all'art. 2428, secondo comma, numeri 3) e 4) del Codice Civile, precisiamo che:

- La Società non possiede azioni proprie né quote di società controllanti, nemmeno per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona;
- La Società non ha effettuato compravendite di azioni o quote di cui alla lettera a) durante l'esercizio nemmeno per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona.

### 9. Accordi fuori bilancio e contratti derivati

Si evidenzia che non vi sono accordi fuori bilancio ai sensi dell'art. 2427 nr. 22ter del Codice Civile, i cui effetti possano esporre la Società a rischi rilevanti o generare per la stessa benefici significativi. Vi informiamo inoltre che la società non ha in essere strumenti finanziari derivati come definiti dagli articoli 2427-bis e 2428, comma 3, punto 6 bis) del Codice Civile e dagli artt. 38 e 40 del D.Lgs. 127/1991.

### 10. Informazioni ai sensi dell'art. 2428, comma 3, al punto 6-bis, del Codice civile

Ai sensi dell'art. 2428, comma 3, al punto 6-bis, del Codice civile di seguito si forniscono le seguenti informazioni: Oltre alle disponibilità finanziarie presenti presso i conti correnti bancari e le casse sociali, la Società possiede investimenti della liquidità in titoli di Stato (CCTEU e BTP).

Inoltre si segnala che:

- la Società possiede depositi presso istituti di credito per soddisfare le necessità di reperimento della liquidità;
- la Società, fatta eccezione per l'investimento in titoli di Stato, possiede tutte attività finanziarie allo stato liquido;
- non esistono strumenti di indebitamento specifici o altre linee di credito per far fronte alle esigenze di liquidità;

## Valutazione dei rischi

### Rischio di Credito

La società opera quasi esclusivamente con società controllate per le quali non si intravede rischio di solvibilità.

### Rischio di perdita di valore dei terreni

La società monitora periodicamente il valore di mercato dei propri terreni e lo stato di fattibilità dell'opera al fine di individuare tempestivamente eventuali svalutazioni che si dovessero rendere necessarie.

### Rischio di tasso

La posizione finanziaria netta è positiva, la società è quindi in equilibrio finanziario e non soffre del rischio di tasso.

### **Rischio di liquidità**

Tale rischio è rappresentato dalla difficoltà nel reperire risorse finanziarie necessarie alla propria attività. La società ritiene di avere fondi sufficienti a soddisfare le prevedibili necessità finanziarie.

### **Rischio di cambio**

La società non opera con poste in valuta.

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

Nessuno.

### **12. Evoluzione prevedibile della gestione**

L'attività della Società si focalizzerà quasi esclusivamente nella progettazione e sviluppo dell'interporto Isola della Scala per il quale è già proprietaria dei terreni relativi.

E' difficile prevedere – visti gli iter autorizzativi necessari – una precisa tempistica di realizzazione dell'infrastruttura. Gli sforzi della società saranno indirizzati alla valorizzazione di tali asset.

Per quanto concerne le partecipazioni detenute, in RTC Spa e Lokomotion GmbH, si prevede anche per il 2018, analogamente al precedente esercizio, pur in presenza di un difficile andamento congiunturale, un risultato positivo.

### **13. Continuità aziendale**

Considerando che:

- La fattibilità del progetto della costruzione del terminal ferroviario intermodale presso Isola della Scala è stato confermato:
  - o dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti nel documento "Programma Infrastrutture strategiche", redatto a settembre 2012;
  - o dalla Regione Veneto nel Piano di Assetto Territoriale deliberato in data 5 luglio 2013;
  - o dalla Commissione Regionale di Valutazione Ambientale Strategica del 3 agosto 2013;
  - o da uno studio predisposto da un consulente esterno che, sulla base di un'analisi condotta in merito a più ambiti (tra i quali: opportunità derivanti dal contesto, possibili ambiti di sviluppo per Isola della Scala, previsioni di traffico, business care e governance) ne ha determinato la fattibilità.
  
- Il valore netto contabile dei terreni è ad oggi in linea con il valore di mercato periziato da soggetto terzo
- La società ha una posizione finanziaria netta positiva.

Tutto ciò considerato, gli amministratori reputano che non vi siano significative incertezze in merito al futuro della Società e che quindi sia corretto redigere il presente bilancio sulla base del presupposto della continuità aziendale.

BOLZANO, il 5 marzo 2018

Per il Consiglio di Amministrazione

La Presidente  
De Beni Carla

---

## BILANCIO DI ESERCIZIO

---

---

### Informazioni generali sull'impresa

#### Dati anagrafici

Denominazione: S.T.R. - Brennero Trasporto Rotaia S.p.A. a socio unico

Sede: Via Brennero 7 39100 BOLZANO - BOZEN BZ

Capitale sociale: 43.894.000

Capitale sociale interamente versato: si

Codice CCIAA: Bolzano - Bozen

Partita IVA: 01667390213

Codice fiscale: 01667390213

Numero REA: 155536

Forma giuridica: Societa' per azioni con socio unico

Settore di attività prevalente (ATECO): 492000 Trasporto ferroviario di merci

Società in liquidazione: no

Società con socio unico: si

Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento: si

Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento: Società per Azioni Autostrada del Brennero

Appartenenza a un gruppo: si

Denominazione della società capogruppo: A22 Gruppo Autostrada del Brennero S.p.A.

Paese della capogruppo: Italia

Numero di iscrizione all'albo delle cooperative:

**Stato patrimoniale**

	31-12-2017	31-12-2016
<b>Stato patrimoniale</b>		
<b>Attivo</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	28.372.983	28.372.983
Totale immobilizzazioni materiali	28.372.983	28.372.983
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	11.926.493	11.926.493
b) imprese collegate	985.338	985.338
d-bis) altre imprese	3.100	3.100
Totale partecipazioni	12.914.931	12.914.931
Totale immobilizzazioni finanziarie	12.914.931	12.914.931
Totale immobilizzazioni (B)	41.287.914	41.287.914
<b>C) Attivo circolante</b>		
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.447	503
Totale crediti verso clienti	1.447	503
2) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	25.941	28.834
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.971	1.971
Totale crediti verso imprese controllate	27.912	30.805
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	21.172	22.774
Totale crediti tributari	21.172	22.774
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	24.681	1.312
Totale crediti verso altri	24.681	1.312
Totale crediti	75.212	55.394
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
6) altri titoli	3.068.547	3.050.971
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	3.068.547	3.050.971
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	4.259.398	4.160.317
3) danaro e valori in cassa	882	284
Totale disponibilità liquide	4.260.280	4.160.601
Totale attivo circolante (C)	7.404.039	7.266.966
<b>D) Ratei e risconti</b>	4.613	4.725

<b>Totale attivo</b>	48.696.566	48.559.605
<b>Passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I - Capitale	43.894.000	43.894.000
IV - Riserva legale	676.601	504.530
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	3.881.441	612.092
Varie altre riserve	(2)	(2)
Totale altre riserve	3.881.439	612.090
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	159.579	3.441.421
Totale patrimonio netto	48.611.619	48.452.041
<b>D) Debiti</b>		
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	29.916	57.165
Totale debiti verso fornitori	29.916	57.165
9) debiti verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.369	0
Totale debiti verso imprese controllate	1.369	0
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	7.699	6.165
Totale debiti tributari	7.699	6.165
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	8.210	7.905
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	8.210	7.905
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.244	3.991
Totale altri debiti	3.244	3.991
Totale debiti	50.438	75.226
<b>E) Ratei e risconti</b>	34.509	32.338
<b>Totale passivo</b>	48.696.566	48.559.605

#### Conto economico

	31-12-2017	31-12-2016
<b>Conto economico</b>		
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	25.712	28.605
5) altri ricavi e proventi		
altri	44.233	51.941
Totale altri ricavi e proventi	44.233	51.941
Totale valore della produzione	69.945	80.546

<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	0	954
7) per servizi	196.613	186.287
8) per godimento di beni di terzi	4.536	4.536
10) ammortamenti e svalutazioni		
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	915.815
Totale ammortamenti e svalutazioni	0	915.815
14) oneri diversi di gestione	153.380	176.487
Totale costi della produzione	354.529	1.284.079
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>(284.584)</b>	<b>(1.203.533)</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
15) proventi da partecipazioni		
da imprese controllate	286.590	95.530
da imprese collegate	90.600	82.600
Totale proventi da partecipazioni	377.190	178.130
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	49.830	56.735
Totale proventi diversi dai precedenti	49.830	56.735
Totale altri proventi finanziari	49.830	56.735
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	433	8.081
Totale interessi e altri oneri finanziari	433	8.081
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	426.587	226.784
<b>D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>		
18) rivalutazioni		
a) di partecipazioni	0	4.416.927
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	17.576	0
Totale rivalutazioni	17.576	4.416.927
19) svalutazioni		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	22.679
Totale svalutazioni	0	22.679
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	17.576	4.394.248
<b>Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)</b>	<b>159.579</b>	<b>3.417.499</b>
<b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>		
imposte correnti	0	36.670
imposte differite e anticipate	0	(60.592)
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	0	(23.922)
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>159.579</b>	<b>3.441.421</b>

**Rendiconto finanziario, metodo indiretto**

	31-12-2017	31-12-2016
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	159.579	3.441.421
Imposte sul reddito	0	(23.922)
Interessi passivi/(attivi)	(49.397)	(48.654)
(Dividendi)	(377.190)	(178.130)
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(267.008)	3.190.715
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	0	22.679
Ammortamenti delle immobilizzazioni	0	0
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	915.815
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	0	(4.416.927)
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	0	0
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	0	(3.478.433)
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(267.008)	(287.718)
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(944)	87
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(27.249)	15.888
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	112	32.411
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	2.171	(4.249)
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(33.989)	(4.425)
Totale variazioni del capitale circolante netto	(59.899)	39.712
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(326.907)	(248.006)
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	49.397	48.654
(Imposte sul reddito pagate)	0	(47.352)
Dividendi incassati	377.190	178.130
Totale altre rettifiche	426.587	179.432
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	99.680	(68.574)
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	0	(1.529.146)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	0	(1.529.146)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(1)	2
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(1)	2
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	99.679	(1.597.718)
Disponibilità liquide a inizio esercizio		

Depositi bancari e postali	4.160.317	5.757.882
Danaro e valori in cassa	284	437
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	4.160.601	5.758.319
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	4.259.398	4.160.317
Danaro e valori in cassa	882	284
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	4.260.280	4.160.601

## Nota integrativa, parte iniziale

### Struttura e contenuto del Bilancio di esercizio

Il presente Bilancio d'esercizio, pur ricorrendo i presupposti previsti dall'art. 2435-bis del Codice Civile, non viene redatto in forma abbreviata. Esso è pertanto accompagnato dalla Relazione sulla Gestione.

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2017, composto quindi da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e Nota integrativa, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è stato redatto in ossequio alle disposizioni previste agli artt. 2423 e 2423-bis del Codice Civile, nonché ai principi contabili ed alle raccomandazioni contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.).

Il bilancio è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale sulla base delle considerazioni indicate nel paragrafo "Continuità Aziendale" riportato in Relazione sulla Gestione.

La sua struttura è conforme a quella delineata dal Codice Civile agli artt. 2424 e 2425, in base alle premesse poste dall'art. 2423-ter, mentre la Nota integrativa, che costituisce parte integrante del Bilancio di esercizio, è conforme al contenuto previsto dagli artt. 2427, 2427-bis e a tutte le altre disposizioni che fanno riferimento ad essa.

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

Ai sensi dell'art. 2423-ter per ogni voce viene indicato l'importo dell'esercizio precedente.

Per quanto riguarda le informazioni relative all'andamento economico e finanziario della Società e ai rapporti ed alle operazioni intervenute con parti correlate si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

### Appartenenza ad un Gruppo

La società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte del socio unico Autostrada del Brennero S.p.A., con sede a Trento.

Ai sensi dell'art. 2497-bis del Codice Civile, è stato riportato in un'apposita parte della presente nota integrativa un prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato della società controllante Autostrada del Brennero S.p.A.

### Principi contabili

I criteri di valutazione adottati per la redazione del Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2017 sono conformi alle disposizioni legislative vigenti, integrate ed interpretate dai Principi Contabili emanati dall'O.I.C. (Organismo Italiano di Contabilità).

La valutazione delle voci di Bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuità aziendale sulla base delle considerazioni riportate nel paragrafo "Continuità Aziendale" della Relazione sulla Gestione.

In ottemperanza al principio della competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, non a quello in cui si manifestano i relativi movimenti numerari.

In applicazione di quanto disposto dall'art. 2423 comma 4, che enuncia il principio di rilevanza, si evidenzia come, essendo in presenza principalmente di crediti e debiti con scadenza entro i 12 mesi, per i quali non sono previsti costi di transazione, l'applicazione del criterio di valutazione del "costo ammortizzato", previsto dal punto 8 dell'art. 2426 non ha effetti rilevanti e quindi si è deciso di mantenere la valutazione al valore nominale, tenendo conto del presunto valore di realizzo per i crediti.

Nel rispetto dell'art. 2427 22-quater C.C. la natura e gli effetti dei fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e l'evoluzione prevedibile della gestione sono esposti all'interno della Nota Integrativa

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

Il Bilancio di esercizio, come la presente Nota integrativa, sono stati redatti in unità di Euro.

## **CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI**

Nella redazione del presente Bilancio sono stati applicati i criteri di valutazione previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono state iscritte in Bilancio al costo di acquisto. Tale costo è comprensivo degli oneri accessori, nonché dei costi di diretta imputazione.

I relativi importi sono esposti al netto delle quote di ammortamento, calcolate sistematicamente in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione prendendo in considerazione l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti.

Non vi sono state variazioni delle aliquote di ammortamento rispetto al precedente esercizio anche in considerazione del fatto che ad oggi i beni ammortizzabili sono stati completamente ammortizzati.

Le immobilizzazioni il cui valore alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore rispetto al valore come sopra determinato, sono state iscritte a tale minore valore; questo non è mantenuto nei successivi bilanci se sono venuti meno i motivi della rettifica effettuata.

I terreni sono iscritti al valore di acquisto incrementato degli oneri diretti di acquisto. I terreni non sono ammortizzati in quanto la loro utilità non si esaurisce nel futuro. Il valore dei terreni viene svalutato quando sussistono sintomi che facciano prevedere delle difficoltà per il recupero del loro valore contabile tramite il loro uso o la loro cessione.

### **Immobilizzazioni finanziarie**

Le immobilizzazioni finanziarie consistenti in partecipazioni in società controllate e collegate sono state valutate secondo il metodo del costo, comprensivo degli oneri accessori; il valore di iscrizione in bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione o del valore attribuito ai beni conferiti.

Il costo come sopra determinato viene ridotto in caso si accertino perdite durevoli di valore; qualora vengano meno i motivi della rettifica effettuata, il valore della partecipazione è ripristinato nel limite del costo di acquisizione.

Le partecipazioni in altre imprese non controllate e/o collegate sono state iscritte al costo di acquisto.

### **Titoli ed attività finanziarie non immobilizzate**

I titoli e le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono state iscritte al minore tra il costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e il presumibile valore di realizzo, desumibile dall'andamento del mercato.

### **Crediti**

I crediti esigibili entro 12 mesi sono stati iscritti nel rispetto di quanto disposto all'art. 2426 8) e dell'art. 2423 comma 4, scegliendo di non applicare il criterio del costo ammortizzato ma di mantenerli al valore nominale, tenendo sempre conto del presumibile valore di realizzo, in quanto l'applicazione del metodo del costo ammortizzato non comporta effetti rilevanti.

Non vi sono crediti significativi con scadenza oltre i 12 mesi.

### **Disponibilità liquide**

Nella voce trovano allocazione le disponibilità liquide di cassa in Euro, i valori bollati e le giacenze monetarie risultanti dai conti intrattenuti dalla società con enti creditizi, tutti espressi al loro valore nominale.

### **Ratei e risconti**

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

I risconti attivi e passivi sono relativi a costi e ricavi manifestatisi nell'esercizio, ma di competenza di esercizi futuri.

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

### **Debiti**

I debiti scadenti entro i 12 mesi sono stati iscritti nel rispetto di quanto disposto all'art.2426 8) e dell'art. 2423 comma 4, scegliendo di non applicare il criterio del costo ammortizzato ma di mantenerli al valore nominale, in quanto l'applicazione di tale metodo non comporta effetti rilevanti.

I debiti tributari comprendono anche importi ritenuti necessari a fronteggiare gli oneri fiscali per imposte dirette ed indirette prudenzialmente prevedibili sulla base della normativa tributaria vigente, al netto degli acconti di imposta già corrisposti.

Non vi sono debiti con scadenza oltre i 12 mesi.

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

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

In particolare:

- i ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti sulla base dell'avvenuta prestazione e in accordo con i relativi contratti;
- i costi sono contabilizzati con il principio della competenza;
- i proventi e gli oneri di natura finanziaria vengono rilevati in base al principio della competenza temporale.

### **Dividendi**

I dividendi sono contabilizzati secondo il principio di competenza economica, al sorgere del relativo diritto di credito che coincide con la data dell'assemblea della società partecipata che ha deliberato la distribuzione.

Poiché dal punto di vista fiscale i dividendi sono riconosciuti sulla base del principio di cassa, qualora l'incasso dei dividendi abbia luogo in un esercizio successivo a quello di iscrizione in Bilancio, nell'esercizio di iscrizione vengono rilevati i relativi effetti fiscali differiti.

### **Imposte sul Reddito**

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono stanziare in applicazione del principio di competenza, e sono determinate in applicazione delle norme di legge vigenti e sulla base della stima del reddito imponibile.

Nel caso di differenze temporanee tassabili tra il risultato civilistico e quello fiscale le imposte differite e/o anticipate sono calcolate applicando l'aliquota di imposta che si ritiene in vigore al momento in cui tali differenze temporanee genereranno delle variazioni in aumento della base imponibile.

### **Impegni, garanzie e passività potenziali**

Comprendono le garanzie prestate e gli impegni assunti.

Le garanzie sono rappresentate da fidejussioni, iscritte per l'ammontare effettivo dell'impegno.

### **Riclassificazioni del bilancio**

Al fine di evidenziare in modo organico e strutturato le variazioni più significative delle voci di Bilancio si riportano i prospetti relativi alla situazione finanziaria ed economica della società.

**Posizione finanziaria**

Descrizione	Esercizio precedente	Variazione	Esercizio corrente
a) Attività a breve			
Depositi bancari	4.160.317	99.081	4.259.398
Danaro ed altri valori in cassa	284	598	882
Azioni ed obbligazioni non immob.	3.050.971	17.576	3.068.547
DISPONIBILITA' LIQUIDE E TITOLI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE	7.211.572	117.255	7.328.827
b) Passività a breve			
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI BREVE PERIODO	7.211.572	117.255	7.328.827
c) Attività di medio/lungo termine			
d) Passività di medio/lungo termine			
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	7.211.572	117.255	7.328.827

**Conto economico riepilogativo**

Descrizione	Esercizio precedente	% sui ricavi	Esercizio corrente	% sui ricavi
Ricavi della gestione caratteristica	28.605		25.712	
Acquisti e variazioni rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	954	3,34		
Costi per servizi e godimento beni di terzi	190.823	667,10	201.149	782,32
VALORE AGGIUNTO	-163.172	-570,43	-175.437	-682,32
Ricavi della gestione accessoria	51.941	181,58	44.233	172,03
Altri costi operativi	176.487	616,98	153.380	596,53
MARGINE OPERATIVO LORDO	-287.718	-1.005,83	-284.584	-1.106,81
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	915.815	3.201,59		
RISULTATO OPERATIVO	-1.203.533	-4.207,42	-284.584	-1.106,81
Proventi e oneri finanziari e rettif. di valore di attività finanziarie	4.621.032	16.154,63	444.163	1.727,45
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.417.499	11.947,21	159.579	620,64
Imposte sul reddito	-23.922	-83,63		
Utile (perdita) dell'esercizio	3.441.421	12.030,84	159.579	620,64

**Nota integrativa, attivo****Immobilizzazioni****Immobilizzazioni materiali**

La composizione delle immobilizzazioni materiali e le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio sono evidenziate nel seguente prospetto.

Voce di bilancio	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo finale
Terreni e fabbricati	28.372.983			28.372.983
Totali	28.372.983			28.372.983

Le immobilizzazioni materiali, al netto del fondo ammortamento, risultano pari ad Euro 28.372.983 (Euro 28.372.983 alla fine dell'esercizio precedente).

#### Movimenti delle immobilizzazioni materiali

Il prospetto che segue mette in evidenza le componenti che hanno concorso alla determinazione del valore netto contabile di Bilancio (art. 2427, punto 2 del Codice Civile).

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale Immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio						
Costo	29.288.798	0	22.400	0	0	29.311.198
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	0	0	22.400	0	0	22.400
Svalutazioni	915.815	0	0	0	0	915.815
Valore di bilancio	28.372.983	0	0	0	0	28.372.983
Valore di fine esercizio						
Costo	29.288.798	0	22.400	0	0	29.311.198
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	0	0	22.400	0	0	22.400
Svalutazioni	915.815	0	0	0	0	915.815
Valore di bilancio	28.372.983	0	0	0	0	28.372.983

#### Terreni e fabbricati

Ammontano a Euro 28.372.983 (Euro 28.372.983 alla fine dell'esercizio precedente) e si riferiscono principalmente ai terreni siti nel comune di Isola della Scala (VR) devoluti alla realizzazione di un interporto ferroviario.

Il valore iscritto in bilancio corrisponde al costo ridotto al più probabile valore di mercato risultante dall'ultima perizia commissionata dalla società ad un esperto indipendente in data 09.02.2017 che la società ritiene tutt'ora rappresentativa dell'andamento del mercato..

Come commentato nel paragrafo della Relazione sulla Gestione al paragrafo "Continuità Aziendale", La fattibilità del progetto della costruzione del terminal ferroviario intermodale presso Isola della Scala é stato confermato:

- (i) dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti nel documento "Programma Infrastrutture strategiche", redatto a settembre 2012;
- (ii) dalla Regione Veneto nel Piano di Assetto Territoriale deliberato in data 5 luglio 2013;
- (iii) dalla Commissione Regionale di Valutazione Ambientale Strategica del 3 agosto 2013.

#### Immobilizzazioni finanziarie

La voce immobilizzazioni finanziarie è composta da partecipazioni, crediti di natura finanziaria, titoli e strumenti finanziari derivati come evidenziato nel prospetto che segue.

Voci di bilancio	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo finale
Partecipazioni in:				
a) Imprese controllate	11.926.493			11.926.493
b) Imprese collegate	985.338			985.338
d-bis) Altre imprese	3.100			3.100
Totali	12.914.931			12.914.931

Di seguito si forniscono informazioni e prospetti di dettaglio delle singole voci.

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

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della Società. Il loro valore al 31/12/2017 ammonta complessivamente a Euro 12.914.931 (Euro 12.914.931 alla fine dell'esercizio precedente).

Il prospetto che segue mette in evidenza le componenti che hanno concorso alla determinazione del valore netto contabile di Bilancio (art. 2427, punto 2 del Codice Civile).

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in imprese controllanti	Partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni	Altri titoli	Strumenti finanziari derivati attivi
Valore di inizio esercizio								
Costo	11.926.493	3.235.746	0	0	3.100	15.165.339	0	0
Svalutazioni	0	2.250.408	0	0	0	2.250.408	0	0
Valore di bilancio	11.926.493	985.338	0	0	3.100	12.914.931	0	0
Valore di fine esercizio								
Costo	11.926.493	3.235.746	0	0	3.100	15.165.339	0	0
Svalutazioni	0	2.250.408	0	0	0	2.250.408	0	0
Valore di bilancio	11.926.493	985.338	0	0	3.100	12.914.931	0	0

### Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese controllate

Le partecipazioni in imprese controllate sono valutate, nel rispetto del principio della continuità dei criteri di valutazione, al costo di acquisto o di sottoscrizione ridotte di eventuali perdite durevoli di valore.

Ai sensi dell'art. 2427, punto 5 del Codice Civile, di seguito vengono riportate le informazioni relative alle partecipazioni in imprese controllate e collegate, possedute direttamente o indirettamente, iscritte nelle immobilizzazioni finanziarie.

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Codice fiscale (per imprese italiane)	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
Rail Traction Company Spa	Bolzano	05960801008	7.150.000	3.574.477	16.665.087	6.830.330	95,53%	11.926.493
Totale								11.926.493

Ai sensi dell'art. 2426 comma 3 Cod. Civ. si informa che il valore di iscrizione della partecipazione nella Società collegata è di Euro 867 mila inferiore rispetto alla corrispondente quota di Patrimonio Netto dell'ultimo bilancio approvato al 31 dicembre 2016. Il risultato previsto per l'esercizio 2017 è positivo e quindi non vi sono elementi per non considerare pienamente recuperabile il valore di iscrizione.

## Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese collegate

Di seguito si elencano i dati significativi al 31.12.2016 della società collegata Lokomotion Gesellschaft für Schienentraktion GmbH.

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
LOKOMOTION Gesellschaft für Schienentraktion mbH	Germania	2.600.000	813.853	12.131.840	520.000	20,00%	985.338
Totale							985.338

Ai sensi dell'art. 2426 comma 3 Cod. Civ. si informa che il valore di iscrizione della partecipazione nella Società collegata è di Euro 1.441 mila inferiore rispetto alla corrispondente quota di Patrimonio Netto dell'ultimo bilancio approvato al 31 dicembre 2016. Il risultato previsto per l'esercizio 2017 è positivo e quindi non vi sono elementi per non considerare pienamente recuperabile il valore di iscrizione. Nessuna partecipazione in imprese collegate ha subito un cambiamento di destinazione e su nessuna esistono restrizioni alla disponibilità da parte della società partecipante, né esistono diritti d'opzione o altri privilegi.

### Attivo circolante

#### Crediti iscritti nell'attivo circolante

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

Di seguito viene evidenziata la composizione, la variazione e la scadenza dei crediti presenti nell'attivo circolante (art. 2427, punti 4 e 6 del Codice Civile).

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	503	944	1.447	1.447	0	0
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	30.805	(2.893)	27.912	25.941	1.971	0
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	22.774	(1.602)	21.172	21.172	0	0
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	1.312	23.369	24.681	24.681	0	0
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	55.394	19.818	75.212	73.241	1.971	0

#### Crediti verso imprese controllate

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Rail Traction Company S.p.A.	30.805	27.912	-2.893
Totale crediti verso imprese controllate	30.805	27.912	-2.893

I crediti riguardano principalmente compensi fatturati per fidejussioni date a società di leasing a favore della controllata Rail Traction Company S.p.A.

### Crediti tributari

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Crediti IRES/IRPEF	6.617	7.406	789
Crediti IVA	16.157	13.766	-2.391
<b>Totali</b>	<b>22.774</b>	<b>21.172</b>	<b>-1.602</b>

Si tratta principalmente di crediti IVA e di crediti relativi ad imposte dirette dell'esercizio precedente.

### Altri crediti

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
a) Crediti verso altri esig. entro esercizio	1.312	24.681	23.369
Altri crediti:			
- interessi attivi bancari da ricevere		16.681	16.681
- altri	1.312	8.000	6.688
<b>Totale altri crediti</b>	<b>1.312</b>	<b>24.681</b>	<b>23.369</b>

Gli altri crediti comprendono principalmente crediti per interessi attivi bancari di competenza dell'esercizio.

### Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

#### Variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Si fornisce di seguito un prospetto relativo alla composizione ed alla variazione delle attività finanziarie non immobilizzate (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Altri titoli non immobilizzati	3.050.971	17.576	3.068.547
<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>3.050.971</b>	<b>17.576</b>	<b>3.068.547</b>

### Altri titoli

Il presente prospetto illustra la composizione della voce "Altri titoli", nonché la variazione intervenuta rispetto al precedente esercizio (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Titolo di stato - CCTEU	1.521.825	1.521.825	
Titolo di stato - BTP	1.551.825	1.551.825	
<b>Totali al lordo del fondo svalutazione</b>	<b>3.073.650</b>	<b>3.073.650</b>	
- Fondi svalutazione altri titoli	22.679	5.103	-17.576
<b>Totali</b>	<b>3.050.971</b>	<b>3.068.547</b>	<b>17.576</b>

I titoli esposti riguardano due titoli obbligazionari (CCTEU e BTP) del valore nominale di Euro 1.500.000,00 ciascuno. Sono state effettuate svalutazioni sul costo d'acquisto per un importo di Euro 5.103 in quanto il valore medio di mercato dell'ultimo mese dell'anno risultava inferiore al prezzo di acquisto.

### Disponibilità liquide

Il saldo come sotto dettagliato rappresenta l'ammontare e le variazioni delle disponibilità monetarie esistenti alla chiusura dell'esercizio (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	4.160.317	99.081	4.259.398
Denaro e altri valori in cassa	284	598	882
Totale disponibilità liquide	4.160.601	99.679	4.260.280

Si rimanda al Rendiconto finanziario, riportato nella sezione introduttiva, per ulteriori informazioni in merito alla variazione d'esercizio.

#### Ratei e risconti attivi

La composizione e le variazioni della voce in esame sono così dettagliate (art. 2427, punto 7 del Codice Civile):

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei attivi	4.635	(67)	4.568
Risconti attivi	90	(45)	45
Totale ratei e risconti attivi	4.725	(112)	4.613

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Risconti attivi:	90	45	-45
- altri	90	45	-45
Ratei attivi:	4.635	4.568	-67
- su interessi attivi	4.635	4.568	-67
Totali	4.725	4.613	-112

I ratei per interessi attivi riguardano interessi su titoli di stato di competenza del 2017, ma riscossi nel 2018.

#### Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

##### Patrimonio netto

##### Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Il Patrimonio Netto esistente alla chiusura dell'esercizio è pari a Euro 48.611.619 e ha registrato le seguenti movimentazioni (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		Altre variazioni			Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
		Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche		
Capitale	43.894.000	0	0	0	0	0		43.894.000
Riserva legale	504.530	0	172.071	0	0	0		676.601
Altre riserve								
Riserva straordinaria	612.092	0	3.269.349	0	0	0		3.881.441
Varie altre riserve	(2)	0	0	0	0	0		(2)
Totale altre riserve	612.090	0	3.269.349	0	0	0		3.881.439
Utile (perdita) dell'esercizio	3.441.421	0	(3.441.421)	0	0	0	159.579	159.579
Totale patrimonio netto	48.452.041	0	0	0	0	0	159.579	48.611.619

## Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

In particolare si forniscono dettagli relativamente alle riserve che compongono il Patrimonio Netto, specificando la loro origine o natura, la loro possibilità di utilizzo ed i limiti di distribuibilità, nonché la loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi (art. 2427, punto 7-bis del Codice Civile):

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

Legenda colonna "Possibilità di utilizzazione": A = per aumento di capitale; B = per copertura

perdite; C = per distribuzione ai soci

	Importo	Origine / natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
					per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	43.894.000			0	0	0
Riserva legale	676.601	U	B	676.601	0	0
Riserve statutarie	0			0	0	0
Altre riserve						
Riserva straordinaria	3.881.441	U	A,B,C	3.881.441	0	0
Varie altre riserve	(2)	C		0	0	0
Totale altre riserve	3.881.439			3.881.441	0	0
Totale	48.452.040			4.558.042	0	0
Quota non distribuibile				676.601		
Residua quota distribuibile				3.881.441		

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

Al 31/12/2017 il capitale sociale risulta interamente sottoscritto e versato.

## Debiti

### Variazioni e scadenza dei debiti

La composizione dei debiti, le variazioni delle singole voci, e la suddivisione per scadenza sono rappresentate nel seguente prospetto (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Debiti verso fornitori	57.165	(27.249)	29.916	29.916	0	0
Debiti verso imprese controllate	0	1.369	1.369	1.369	0	0
Debiti tributari	6.165	1.534	7.699	7.699	0	0
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	7.905	305	8.210	8.210	0	0
Altri debiti	3.991	(747)	3.244	3.244	0	0
Totale debiti	75.226	(24.788)	50.438	50.438	0	0

**Debiti verso fornitori**

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
a) Debiti v/fornitori entro l'esercizio	57.165	29.916	-27.249
Fornitori entro esercizio:	11.727	21.960	10.233
- altri	11.727	21.960	10.233
Fatture da ricevere entro esercizio:	45.437	7.956	-37.481
- altri	45.437	7.956	-37.481
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>57.165</b>	<b>29.916</b>	<b>-27.249</b>

Nella voce sono anche esposti i debiti per fatture da ricevere, per prestazioni di servizi di professionisti, amministratori e sindaci della società.

**Debiti verso imprese controllate**

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Debito verso RTC Spa		1.369	1.369
<b>Totale debiti verso imprese controllate</b>		<b>1.369</b>	<b>1.369</b>

I debiti esposti riguardano debiti per canoni di locazione.

**Debiti tributari**

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Erario c.to ritenute dipendenti	5.684	6.030	346
Erario c.to ritenute professionisti/collaboratori	482	1.670	1.188
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>6.165</b>	<b>7.699</b>	<b>1.534</b>

L'esercizio chiude con un credito IRES di fine anno.

**Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale**

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Debito verso Inps	7.905	8.210	305
<b>Totale debiti previd. e assicurativi</b>	<b>7.905</b>	<b>8.210</b>	<b>305</b>

**Altri debiti**

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
a) Altri debiti entro l'esercizio	3.991	3.244	-747
Altri debiti:			
- altri	3.991	3.244	-747
<b>Totale Altri debiti</b>	<b>3.991</b>	<b>3.244</b>	<b>-747</b>

Gli altri debiti riguardano principalmente spese bancarie ed imposte di competenza del 2017 ma addebitati per intero nel 2018.

**Ratei e risconti passivi**

Si fornisce l'indicazione della composizione e dei movimenti della voce in esame (art. 2427, punto 7 del Codice Civile).

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	0	0	0
Risconti passivi	32.338	2.171	34.509
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>32.338</b>	<b>2.171</b>	<b>34.509</b>

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Risconti passivi:	32.338	34.509	2.171
- su canoni di locazione	32.338	34.509	2.171
<b>Totali</b>	<b>32.338</b>	<b>34.509</b>	<b>2.171</b>

I risconti si riferiscono prevalentemente a canoni d'affitto attivi di competenza dell'esercizio 2018, ma incassati nel 2017.

#### Nota integrativa, conto economico

##### Valore della produzione

Si fornisce l'indicazione della composizione del valore della produzione, nonché le variazioni intervenute nelle singole voci, rispetto all'esercizio precedente:

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione	Var. %
Ricavi vendite e prestazioni	28.605	25.712	-2.893	-10,11
Altri ricavi e proventi	51.941	44.233	-7.708	-14,84
<b>Totali</b>	<b>80.546</b>	<b>69.945</b>	<b>-10.601</b>	

Gli altri ricavi riguardano principalmente (Euro 37.943) i ricavi dall'affitto dei terreni situati nel comune di Isola della Scala (VR), nonché sopravvenienze attive.

##### Costi della produzione

Nel prospetto che segue viene evidenziata la composizione e la movimentazione della voce "Costi della produzione".

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione	Var. %
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	954		-954	-100,00
Per servizi	186.287	196.613	10.326	5,54
Per godimento di beni di terzi	4.536	4.536		
Ammortamenti e svalutazioni:				
c) altre svalut.ni delle immobilizzazioni	915.815		-915.815	-100,00
Oneri diversi di gestione	176.487	153.380	-23.107	-13,09
<b>Totali</b>	<b>1.284.079</b>	<b>354.529</b>	<b>-929.550</b>	

##### Proventi e oneri finanziari

##### Composizione dei proventi da partecipazione

La società nell'esercizio ha conseguito proventi da dividendi dalla società controllata Rail Traction Company S.p.A. per Euro 286.590 nonché dividendi dalla società collegata Lokomotion Gesellschaft für Schienentraktion GmbH per Euro 90.600.

Si riporta, inoltre, un dettaglio relativo alla composizione della voce "C.16.d) Proventi diversi dai precedenti".

Descrizione	Controllate	Collegate	Controllanti	Sottoposte al controllo delle controllanti	Altre	Totale
Interessi su titoli					27.126	27.126
Interessi bancari e postali					22.704	22.704
<b>Totali</b>					<b>49.830</b>	<b>49.830</b>

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

### Imposte sul reddito d'esercizio

La composizione della voce del Bilancio "Imposte sul reddito dell'esercizio" è esposta nella seguente tabella:

Descrizione	Esercizio precedente	Variazione	Var. %	Esercizio corrente
Imposte correnti	36.670	-36.670	-100,00	
Imposte differite	-60.592	60.592	-100,00	
<b>Totali</b>	<b>-23.922</b>	<b>23.922</b>		

### Fiscalità differita (art. 2427, punto 14 del Codice Civile)

Nell'esercizio non si sono verificate differenze temporanee imponibili che avrebbero dato la necessità di rilevare imposte differite o anticipate.

### Riconciliazione imposte - IRES

Si riporta un prospetto contenente le informazioni richieste dal principio contabile n. 25, riguardanti la riconciliazione tra l'onere fiscale evidenziato in Bilancio e l'onere fiscale teorico.

Descrizione	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	159.579	
Onere fiscale teorico %	24	38.299
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:		
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:		
<b>Totale</b>		
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti:		
<b>Totale</b>		
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi:		
- IMU	116.705	
- costi indeducibili	818	
- dividendi non imponibili	-358.330	
<b>Totale</b>	<b>-258.383</b>	
Imponibile IRES	-98.804	
Maggiorazione IRES - Imposte correnti		
IRES corrente per l'esercizio		

### Riconciliazione Aliquota IRES

Ai sensi del principio contabile n. 25 si riporta il prospetto di riconciliazione tra l'aliquota nominale e l'aliquota effettiva IRES. La riconciliazione dell'aliquota effettiva IRAP non viene calcolata per la particolare natura dell'imposta.

Riconciliazione tra l'aliquota fiscale applicabile e l'aliquota media effettiva	Esercizio corrente		Esercizio precedente	
	Imponibile	Aliquota	Imponibile	Aliquota
Risultato prima delle imposte e aliquota fiscale applicabile	159.579	24,00	3.417.499	27,50
Maggiorazione IRES				
Effetto delle variazioni in aumento (in				

diminuzione) rispetto all'aliquota principale				
Redditi esenti	-17.576	-2,64		
Dividendi	-358.330	-53,89	-169.224	-1,36
Costi indeducibili	117.523	17,67	144.608	1,16
Altre differenze permanenti			-3.259.538	-26,23
Aliquota fiscale media effettiva				1,07

#### Nota integrativa, altre informazioni

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

Il seguente prospetto evidenzia i compensi complessivi spettanti agli Amministratori e ai membri del Collegio Sindacale per l'esercizio al 31/12/2017, come richiesto dal punto 16 dell'art. 2427 del Codice Civile.

	Amministratori	Sindaci
Compensi	59.291	19.500

##### Compensi al revisore legale o società di revisione

Ai sensi dell'art. 2427 punto 16-bis si fornisce di seguito il dettaglio dei corrispettivi spettanti alla società di revisione Pricewaterhousecoopers Spa contrattualmente previsti per le prestazioni rese, distinte tra servizi di revisione legale e altri servizi, al netto delle rivalutazioni di legge e delle spese.

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	14.250
Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione	14.250

##### Categorie di azioni emesse dalla società

Come prescritto dal punto 17 dell'art. 2427 del Codice Civile, i dati sulle azioni che compongono il capitale sociale e il numero ed il valore nominale delle azioni sottoscritte nell'esercizio sono desumibili dal prospetto che segue.

Descrizione	Consistenza iniziale, numero	Consistenza iniziale, valore nominale	Consistenza finale, numero	Consistenza finale, valore nominale
Ordinarie	8.500	43.894.000	8.500	43.894.000
Totale	8.500	43.894.000	8.500	43.894.000

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

Ai sensi dell'art. 2427 n. 9 c.c. Vi segnaliamo l'importo complessivo degli impegni, delle garanzie e delle passività potenziali, con indicazione della natura delle garanzie reali prestate; gli impegni esistenti in materia di trattamento di quiescenza e simili, nonché gli impegni assunti nei confronti di imprese controllate, collegate, nonché controllanti e imprese sottoposte al controllo di quest'ultime sono distintamente indicate.

	Importo
Garanzie	11.380.376

Le garanzie prestate si riferiscono a fidejussioni date a società di leasing a favore della società controllata Rail Traction Company S.p.A.

## Informazioni sulle operazioni con parti correlate

### OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Di seguito si riportano i saldi nei confronti della controllata Rail Traction Company S.p.A.:

Società	crediti 31.12.2017	debiti 31.12.2017	ricavi, interessi e dividendi 2017	costi 2017
Rail Traction Company S.p.A.	27.912	1.369	286.590	4.488
Autostrada del Brennero S.p.A.	0	0	0	9.000

Si segnala che tali operazioni sono avvenute a condizioni di mercato. Non sono invece avvenute nell'esercizio operazioni commerciali con la società collegata Lokomotion Gesellschaft für Schienentraktion GmbH, Germania, che però ha erogato un dividendo a S.T.R. S.p.A. pari ad Euro 90.600.

### Rapporti finanziari

Si segnala che nell'esercizio 2017 la società non ha intrattenuto rapporti finanziari con la controllata Rail Traction Company S.p.A.

### Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-ter Vi segnaliamo che non risultano accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale che abbiano rischi o benefici rilevanti e che siano necessari per valutare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della società.

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

Ai sensi dell'art. 2427 n. 22 quater) c.c. dopo la chiusura dell'esercizio non sono avvenuti fatti di rilievo da segnalare.

### Imprese che redigono il bilancio dell'insieme più grande/più piccolo di imprese di cui si fa parte in quanto controllata

Ai sensi dell'art. 2427 c.c. n. 22-quinquies e n.22-sexies si riportano di seguito le informazioni dell'impresa che redige il Bilancio Consolidato del gruppo che include la vostra società.

	Insieme più grande	Insieme più piccolo
Nome dell'impresa	Autostrada del Brennero S.p.A.	
Città (se in Italia) o stato estero	Trento	
Codice fiscale (per imprese italiane)	00210880225	
Luogo di deposito del bilancio consolidato	Trento	

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

La Società appartiene al Gruppo Autostrada del Brennero S.p.A. che esercita la direzione e coordinamento.

Nei seguenti prospetti vengono forniti i dati essenziali dell'ultimo Bilancio approvato dalla Società che esercita la direzione ed il coordinamento, come disposto dal comma 4 dell'art. 2497-bis del Codice Civile.

### Prospetto riepilogativo dello stato patrimoniale della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

	Ultimo esercizio	Esercizio precedente
Data dell'ultimo bilancio approvato	31/12/2016	31/12/2015
B) Immobilizzazioni	1.072.301.131	1.050.078.001
C) Attivo circolante	512.377.800	455.933.283
D) Ratei e risconti attivi	3.354.185	4.114.312
Totale attivo	1.588.033.116	1.510.125.596
A) Patrimonio netto		
Capitale sociale	55.472.175	55.472.175

Riserve	613.057.757	570.030.944
Utile (perdita) dell'esercizio	71.734.302	76.377.657
Totale patrimonio netto	740.264.234	701.880.776
B) Fondi per rischi e oneri	716.451.300	670.981.661
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	12.655.517	13.044.456
D) Debiti	118.270.814	123.902.288
E) Ratei e risconti passivi	391.251	316.415
Totale passivo	1.588.033.116	1.510.125.596

#### Prospetto riepilogativo del conto economico della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

	Ultimo esercizio	Esercizio precedente
Data dell'ultimo bilancio approvato	31/12/2016	31/12/2015
A) Valore della produzione	370.438.439	360.541.883
B) Costi della produzione	282.260.347	266.554.014
C) Proventi e oneri finanziari	18.798.350	20.010.605
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(437.889)	(658.226)
Imposte sul reddito dell'esercizio	34.804.251	36.962.591
Utile (perdita) dell'esercizio	71.734.302	76.377.657

Per un'adeguata e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria di Autostrada del Brennero S.p.A. al 31 dicembre 2016, nonché del risultato economico conseguito dalla società nell'esercizio chiuso a tale data, si rimanda alla lettura del bilancio che, corredato dalla relazione della società di revisione, è disponibile nelle forme e nei modi previsti dalla legge.

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

##### Destinazione del risultato d'esercizio

Ai sensi dell'art. 2427 n. 22-septies si propone all'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio la seguente destinazione dell'utile di esercizio:

Descrizione	Valore
Utile dell'esercizio:	
- a Riserva legale	7.979
- a Riserva straordinaria	151.600
Totale	159.579

#### INFORMAZIONI SULL'OBBLIGO DI REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

La Società si è avvalsa della facoltà di esonero dall'obbligo di redazione del Bilancio consolidato in quanto a sua volta controllata dalla Società Autostrada del Brennero S.p.A., con sede in Trento, che ha provveduto alla redazione del Bilancio consolidato.

BOLZANO - BOZEN, 5 marzo 2018

Per il Consiglio di Amministrazione

La Presidente

Dott.ssa De Beni Carla

Si dichiara che lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico, il Rendiconto Finanziario e la Nota integrativa sono redatti in modalità non conforme alla tassonomia italiana XBRL, in quanto la stessa non è sufficiente a rappresentare la particolare situazione aziendale, nel rispetto dei principi di chiarezza, correttezza e veridicità di cui all'art. 2423 del Codice Civile.



***Relazione della società di  
revisione indipendente***

*ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39*

***S.T.R. Brennero Trasporto Rotaia SpA***

***Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017***



## **Relazione della società di revisione indipendente**

*ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39*

All'azionista di  
S.T.R. BRENNERO TRASPORTO ROTAIA SPA

---

### **Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio**

---

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società S.T.R. BRENNERO TRASPORTO ROTAIA SPA (la Società), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### **Richiami di informativa**

Senza modificare il nostro giudizio, evidenziamo che gli amministratori hanno riportato nella relazione sulla gestione, al paragrafo "Continuità aziendale", le valutazioni e considerazioni alla base delle quali hanno ritenuto appropriato l'utilizzo del presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

---

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

### ***Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio***

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio***

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore

- significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
  - abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
  - siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
  - abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

---

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

---

#### ***Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10***

Gli amministratori di S.T.R. BRENNERO TRASPORTO ROTATA SPA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Società al 31 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di S.T.R. BRENNERO



TRASPORTO ROTAIA SPA al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di S.T.R. BRENNERO TRASPORTO ROTAIA SPA al 31 dicembre 2017 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Trento, 6 marzo 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Alberto Michelotti', written over the printed name and title.

Alberto Michelotti  
(Revisore legale)

## **STR - BRENNERO TRASPORTO ROTAIA S.P.A. a SOCIO UNICO**

Sede in Bolzano, Via Brennero, n. 7

Capitale sociale € 43.894.000,00 – interamente versato

Iscritta presso il Registro delle Imprese della Camera di Commercio di Bolzano

Codice Fiscale e Partita Iva 01667390213

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Autostrada del Brennero S.p.a.

### **RELAZIONE del COLLEGIO SINDACALE sull'ATTIVITA' di VIGILANZA ex ART 2429 C.C. al BILANCIO CHIUSO al 31.12.2017**

\* \* \* \* \*

Signori Soci,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31.12.2017 la nostra attività è stata ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandata dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti contabili, nonché in osservanza ai principi contabili emanati dall'O.I.C. Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2017, che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione nei termini di legge, è stato redatto secondo le disposizioni del Decreto Legislativo 127/1991; i documenti messi a disposizione del Collegio Sindacale nel rispetto del termine di legge comprendono lo stato patrimoniale, il conto economico, il rendiconto finanziario, la nota integrativa e la relazione sulla gestione.

Il Collegio sindacale precisa che la funzione del controllo contabile è stata attribuita alla società di revisione PriceWaterhouseCooper S.p.a. e che il Collegio Sindacale è stato nominato con delibera assembleare del 23 giugno 2016 per il triennio 2016-2018.

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione ed ha verificato, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché l'adeguatezza del controllo gestionale. In particolare il Collegio Sindacale, nelle rispettive date di competenza, ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e può ragionevolmente assicurare, per quanto di sua competenza, che le azioni poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Il Collegio ha inoltre mantenuto periodico contatto sia telefonico che di persona con il referente della Società di Revisione incaricata del controllo contabile ed ha acquisito dal Presidente del Collegio Sindacale della controllata RTC S.p.a. informazioni in merito all'attività di controllo svolta nel 2017.



Il Collegio Sindacale ha dato puntualmente risposta alle richieste di informazioni avanzate nel corso del 2017 dal Collegio Sindacale della società controllante Autostrada del Brennero S.p.a., inviando relativa relazione periodica.

Il Collegio sindacale ha valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema organizzativo, amministrativo e contabile, nonché sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante informazioni ricevute dalle funzioni preposte, dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti e mediante l'esame dei documenti aziendali e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio Sindacale pareri previsti dalla legge, dato che non sono state poste in essere operazioni o delibere che li richiedessero.

Il Collegio Sindacale evidenzia che la società S.T.R. Spa ha adottato il Modello Organizzativo D.Lgs. 231/2001 e successive integrazioni, al fine di prevenire la commissione di reati che possano comportare una responsabilità della società, il relativo codice etico, ed ha provveduto alla nomina dell'Organismo di Vigilanza.

Il Collegio informa che nel corso dell'attività di vigilanza non sono state presentate denunce ex art. 2408 C.C., così come non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità tali da richiedere una menzione nella presente relazione.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Il Collegio ha esaminato il Bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2017, in merito al quale si evidenzia un risultato positivo di € 159.579.

Si dà atto che la Relazione della società di Revisione PriceWaterhouseCooper Spa con relazione d.d. 6 marzo 2018 attesta che il bilancio di esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della società S.T.R. Brennero Trasporto Rotaia Spa al 31 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alla norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Non essendo demandato al Collegio Sindacale il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura.

Da parte nostra evidenziamo che il progetto di bilancio è stato redatto con criteri di valutazione coerenti con quelli adottati negli esercizi precedenti.

Nella nota integrativa l'Organo Amministrativo ha illustrato la composizione delle immobilizzazioni, le relative variazioni e si evidenzia che nel corso dell'esercizio non si sono verificati casi eccezionali che



Handwritten signature in green ink, possibly reading 'UUN'.

abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423, comma 4, e all'art. 2423bis comma 2, c.c.. Risultano fornite le informazioni relative alla pubblicità di legge di cui all'art. 2497bis, c.c..

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Il Collegio sindacale, considerando le risultanze dell'attività svolta, esprime pertanto parere favorevole all'approvazione del Bilancio chiuso al 31.12.2017, così come redatto dagli amministratori.

Trento, 12 marzo 2018

### **Il Collegio Sindacale**

  
dott. Carlo Delladio

dott.ssa Martine Robatscher  


dott. Nicola Zanoner  
