

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 - C.F. 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 31/12/2018

Signori Azionisti,

l'anno 2018 chiude con un'utile di bilancio pari ad Euro 429.920 rispetto all'utile di Euro 159.579 conseguito nell'anno precedente.

1. Condizioni operative e sviluppo dell'attività

L'attività svolta da STR Spa anche nel 2018 si è concretizzata, 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 2018.

Attività di Rail Traction Company SpA

Nell'anno 2018 sono stati effettuati complessivamente 10.186 treni (-1,36% rispetto al 2017), con un calo di 140 unità. Esaminando più in dettaglio i dati di traffico si evidenzia un'inversione di tendenza rispetto all'anno precedente. In particolare, il trasporto combinato ha subito complessivamente un aumento del 2,46% nel 2018 (6.342 treni effettuati rispetto ai 6.190 del 2017), dovuto principalmente all'attivazione della nuova relazione Verona – Bremen sull'asse del Brennero. Anche il segmento trasporti grano – a differenza degli altri traffici tradizionali - si è sviluppato bene, con un aumento del +9,1 % di treni effettuati nell'anno 2018 (696 treni) rispetto al 2017 (638 treni).

Il traffico tradizionale, al contrario, ha subito una riduzione dei volumi con un decremento pari al 10,9% (3.373 treni rispetto ai 3.787 del 2017). Le principali tipologie di traffico che hanno subito contrazioni sono quella relativa al trasporto di ferro/rottame che è passato dagli 855 treni del 2017 ai 706 treni del 2018 (-17,43%) e quella relativa al traffico auto che dai 625 treni del 2017 si è ridotta ai 475 treni del 2018 (-24%). Entrambe queste relazioni sono soggette alle fluttuazioni del mercato tedesco che, in particolare per il settore auto, ha risentito dell'effetto della nuova normativa di settore per l'immatricolazione. Sul settore auto ha inoltre inciso lo svio avvenuto a gennaio a Pioltello che ha provocato la chiusura della linea con una conseguente perdita di produzione pari a circa 70 treni.

I treni colorati che raggruppano i vari segmenti di merci all'origine con la conseguente distribuzione dei vari gruppi di vagoni nell'area veronese, hanno risentito meno della flessione del mercato tedesco registrando una flessione del 9%. La distribuzione finale dei treni che arrivano dall'estero (treni antenna) – sia in blocco che in vari gruppi di carri - determina che questi ovviamente non vengano conteggiati come treni effettivi, anche se comunque generano treni*km commerciali:

Treni/settimana: 195,88 (2017: 198,58); - al netto delle antenne

Tonnellate nette di merce trasportata: 6.949.479 (2017: 7.086.590); - al netto delle antenne

Quota servizio combinato: 62% (2017: 62%);

Quota servizio tradizionale: 38% (2017: 38%); Treni*km anno: 2.503.082 (2017: 2.575.841) - comprensivi delle antenne e senza locomotive isolate.

L'utile di bilancio dell'esercizio 2018 ammonta ad Euro 1.878 mila.

Attività di Lokomotion Gesellschaft für Schienentraktion GmbH

La società collegata non ha ancora approvato il bilancio al 31.12.2018. Comunque dai dati provvisori si evince un valore della produzione di Lokomotion Gesellschaft für Schienentraktion GmbH nell'esercizio 2018 pari a Euro 94,96 milioni (anno precedente 86,6 milioni) e il risultato previsto per l'esercizio 2018 è un utile di Euro 0,88 milioni (anno precedente 0,4 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 429.920 e si riassume nei seguenti valori:

Descrizione	Esercizio precedente	Variazione	Esercizio corrente
Crediti vs soci per versamenti dovuti			
Immobilizzazioni	41.287.914	-2.102.983	39.184.931
Attivo circolante	7.404.039	2.556.889	9.960.928
Ratei e risconti	4.613	154	4.767
TOTALE ATTIVO	48.696.566	454.060	49.150.626
Patrimonio netto:	48.611.619	429.923	49.041.542
- di cui utile (perdita) di esercizio	159.579	270.341	429.920
Fondi rischi ed oneri futuri			
TFR			
Debiti a breve termine	50.438	15.509	65.947
Debiti a lungo termine			
Ratei e risconti	34.509	8.628	43.137
TOTALE PASSIVO	48.696.566	454.060	49.150.626

Descrizione	Esercizio precedente	% sui ricavi	Esercizio corrente	% sui ricavi
Ricavi della gestione caratteristica	25.712		22.761	
Variazioni rimanenze prodotti in lavorazione, semilavorati, finiti e incremento immobilizzazioni				
Acquisti e variazioni rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci				
Costi per servizi e godimento beni di terzi	201.149	782,32	286.001	1.256,54
VALORE AGGIUNTO	-175.437	-682,32	-263.240	-1.156,54
Ricavi della gestione accessoria	44.233	172,03	46.022	202,20
Costo del lavoro				
Altri costi operativi	153.380	596,53	141.056	619,73
MARGINE OPERATIVO LORDO	-284.584	-1.106,81	-358.274	-1.574,07
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti			2.102.983	9.239,41
RISULTATO OPERATIVO	-284.584	-1.106,81	-2.461.257	-10.813,48
Proventi e oneri finanziari e rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	444.163	1.727,45	2.891.177	12.702,33
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	159.579	620,64	429.920	1.888,84
Imposte sul reddito				
Utile (perdita) dell'esercizio	159.579	620,64	429.920	1.888,84

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 2018 e per l'esercizio 2018 possono essere così riepilogati:

Rapporti commerciali

Società	crediti 31.12.2018	debiti 31.12.2018	ricavi, interessi e dividendi 2018	costi 2018
Rail Traction Company S.p.A.	24.732	0	2.891.500	4.114
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 93.600.

Rapporti finanziari

si segnala che nell'esercizio 2018 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 2019, analogamente al precedente esercizio, pur in presenza di un difficile andamento congiunturale, un risultato positivo.

Si evidenzia inoltre che la Società sta attualmente valutando un progetto di riorganizzazione societaria che includerebbe la controllata RTC SpA, la collegata Lokomotion GmbH ed i soci delle stesse.

13. Continuità aziendale

Considerando che:

- La fattibilità del progetto della costruzione del terminal ferroviario intermodale presso Isola della Scala é stato confermato:
 - dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti nel documento "Programma Infrastrutture strategiche", redatto a settembre 2012;
 - dalla Regione Veneto nel Piano di Assetto Territoriale deliberato in data 5 luglio 2013;
 - dalla Commissione Regionale di Valutazione Ambientale Strategica del 3 agosto 2013;
 - 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 stato allineato con il valore di mercato
- 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, 25 febbraio 2019

Per il Consiglio di Amministrazione
La Presidente
F.to De Beni Carla

BILANCIO DI ESERCIZIO

Bilancio al: 31-12-2018

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

Stato patrimoniale

	31-12-2018	31-12-2017
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	26.270.000	28.372.983
Totale immobilizzazioni materiali	26.270.000	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)	39.184.931	41.287.914
C) Attivo circolante		
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	26.003	1.447
Totale crediti verso clienti	26.003	1.447
2) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	22.761	25.941
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.971	1.971
Totale crediti verso imprese controllate	24.732	27.912
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.752	21.172
Totale crediti tributari	3.752	21.172
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.609	24.681
Totale crediti verso altri	3.609	24.681
Totale crediti	58.096	75.212

III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
6) altri titoli	2.965.397	3.068.547
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	2.965.397	3.068.547
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	6.936.736	4.259.398
3) danaro e valori in cassa	699	882
Totale disponibilità liquide	6.937.435	4.260.280
Totale attivo circolante (C)	9.960.928	7.404.039
D) Ratei e risconti	4.767	4.613
Totale attivo	49.150.626	48.696.566
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	43.894.000	43.894.000
IV - Riserva legale	684.580	676.601
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	4.033.042	3.881.441
Varie altre riserve	0	(2)
Totale altre riserve	4.033.042	3.881.439
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	429.920	159.579
Totale patrimonio netto	49.041.542	48.611.619
D) Debiti		
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	29.446	29.916
Totale debiti verso fornitori	29.446	29.916
9) debiti verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	1.369
Totale debiti verso imprese controllate	0	1.369
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	26.256	7.699
Totale debiti tributari	26.256	7.699
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	8.444	8.210
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	8.444	8.210

14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.801	3.244
Totale altri debiti	1.801	3.244
Totale debiti	65.947	50.438
E) Ratei e risconti	43.137	34.509
Totale passivo	49.150.626	48.696.566

Conto economico

	31-12-2018	31-12-2017
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	22.761	25.712
5) altri ricavi e proventi		
altri	46.022	44.233
Totale altri ricavi e proventi	46.022	44.233
Totale valore della produzione	68.783	69.945
B) Costi della produzione		
7) per servizi	281.823	196.613
8) per godimento di beni di terzi	4.178	4.536
10) ammortamenti e svalutazioni		
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	2.102.983	0
Totale ammortamenti e svalutazioni	2.102.983	0
14) oneri diversi di gestione	141.056	153.380
Totale costi della produzione	2.530.040	354.529
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(2.461.257)	(284.584)
C) Proventi e oneri finanziari		
15) proventi da partecipazioni		
da imprese controllate	2.868.739	286.590
da imprese collegate	93.600	90.600
Totale proventi da partecipazioni	2.962.339	377.190
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	31.989	49.830
Totale proventi diversi dai precedenti	31.989	49.830
Totale altri proventi finanziari	31.989	49.830
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	0	433
Totale interessi e altri oneri finanziari	0	433

Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	2.994.328	426.587
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
18) rivalutazioni		
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	17.576
Totale rivalutazioni	0	17.576
19) svalutazioni		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	103.151	0
Totale svalutazioni	103.151	0
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	(103.151)	17.576
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	429.920	159.579
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	0	0
21) Utile (perdita) dell'esercizio	429.920	159.579

Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	31-12-2018	31-12-2017
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	429.920	159.579
Imposte sul reddito	0	0
Interessi passivi/(attivi)	(31.989)	(49.397)
(Dividendi)	(2.962.339)	(377.190)
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(2.564.408)	(267.008)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	0	0
Ammortamenti delle immobilizzazioni	0	0
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	0
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	0	0
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	0
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(2.564.408)	(267.008)
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	0	0
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(24.556)	(944)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(470)	(27.249)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(154)	112
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	8.628	2.171
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	53.997	(33.989)
Totale variazioni del capitale circolante netto	37.445	(59.899)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(2.526.963)	(326.907)
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	31.989	49.397
(Imposte sul reddito pagate)	3.654	0
Dividendi incassati	2.962.339	377.190
(Utilizzo dei fondi)	0	0

Altri incassi/(pagamenti)	0	0
Totale altre rettifiche	2.997.982	426.587
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	471.019	99.680
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	2.102.983	0
Disinvestimenti	0	0
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	0	0
Disinvestimenti	0	0
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	0	0
Disinvestimenti	0	0
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	103.150	0
Disinvestimenti	0	0
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)	0	0
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	0	0
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	2.206.133	0
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	0	0
Accensione finanziamenti	0	0
(Rimborso finanziamenti)	0	0
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	0	0
(Rimborso di capitale)	0	0
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	0	0
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	3	(1)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	3	(1)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	2.677.155	99.679
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	0	0
Disponibilità liquide a inizio esercizio		

Depositi bancari e postali	4.259.398	4.160.317
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	882	284
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	4.260.280	4.160.601
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	6.936.736	4.259.398
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	699	882
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	6.937.435	4.260.280
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0

Nota integrativa, parte iniziale

Principi di redazione

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 é pertanto accompagnato dalla Relazione sulla Gestione.

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, 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

Il bilancio è stato redatto in conformità alle norme contenute negli articoli 2423 e seguenti del codice civile interpretate ed integrate dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (i principi contabili OIC") nella loro ultima versione aggiornata ed emendata a dicembre 2017 e gennaio 2019 (applicabili ai bilanci con esercizio avente inizio dal 1° gennaio 2018) e, ove mancanti ed applicabili, degli International Accounting Standards (IAS) e degli International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB).

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

Conformemente al disposto dell'art. 2423-bis del Codice Civile, nella redazione del Bilancio sono stati osservati inoltre i seguenti principi:

- sono stati indicati esclusivamente gli utili effettivamente realizzati nell'esercizio;
- sono stati indicati i proventi e gli oneri di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla loro manifestazione numeraria;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la sua chiusura;

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

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

Criteri di valutazione applicati

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.

Altre informazioni

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: la stessa è in ulteriore miglioramento rispetto al precedente esercizio, grazie ai dividendi incassati nel 2018, come meglio dettagliato a commento delle voci di conto economico.

Posizione finanziaria

Descrizione	Esercizio precedente	Variazione	Esercizio corrente
a) Attività a breve			
Depositi bancari	4.259.398	2.677.338	6.936.736
Danaro ed altri valori in cassa	882	-183	699
Azioni ed obbligazioni non immob.	3.068.547	-103.150	2.965.397
DISPONIBILITA' LIQUIDE E TITOLI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE	7.328.827	2.574.005	9.902.832

b) Passività a breve			
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI BREVE PERIODO	7.328.827	2.574.005	9.902.832
c) Attività di medio/lungo termine			
d) Passività di medio/lungo termine			
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	7.328.827	2.574.005	9.902.832

Conto economico riepilogativo

Descrizione	Esercizio precedente	% sui ricavi	Esercizio corrente	% sui ricavi
Ricavi della gestione caratteristica	25.712		22.761	
Costi per servizi e godimento beni di terzi	201.149	782,32	286.001	1.256,54
VALORE AGGIUNTO	-175.437	-682,32	-263.240	-1.156,54
Ricavi della gestione accessoria	44.233	172,03	46.022	202,20
Altri costi operativi	153.380	596,53	141.056	619,73
MARGINE OPERATIVO LORDO	-284.584	-1.106,81	-358.274	-1.574,07
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti			2.102.983	9.239,41
RISULTATO OPERATIVO	-284.584	-1.106,81	-2.461.257	-10.813,48
Proventi e oneri finanziari e rettif. di valore di attività finanziarie	444.163	1.727,45	2.891.177	12.702,33
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	159.579	620,64	429.920	1.888,84
Utile (perdita) dell'esercizio	159.579	620,64	429.920	1.888,84

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		2.102.983	26.270.000
Totali	28.372.983		2.102.983	26.270.000

Le immobilizzazioni materiali, al netto del fondo ammortamento e delle svalutazioni, risultano pari ad Euro 26.270.000 (Euro 28.372.983 alla fine dell'esercizio precedente). Il decremento deriva dalla svalutazione commentata in seguito.

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
Svalutazioni effettuate nell'esercizio	2.102.983	0	0	0	0	2.102.983
Totale variazioni	(2.102.983)	0	0	0	0	(2.102.983)
Valore di fine esercizio						
Costo	29.288.798	0	22.400	0	0	29.311.198
Rivalutazioni	0	0	0	0	0	0
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	0	0	22.400	0	0	22.400
Svalutazioni	3.018.798	0	0	0	0	3.018.798
Valore di bilancio	26.270.000	0	0	0	0	26.270.000

Terreni e fabbricati

Ammontano a Euro 26.270.000 (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.

La società ha verificato con il supporto degli uffici tecnici della controllante, il valore di mercato dei terreni di proprietà. Il risultato di analisi, datata 18 febbraio 2019, evidenzia che il più probabile valore di mercato alla data della perizia ammonta ad Euro 26.270.000. La società ha quindi proceduto a svalutare nell'esercizio il valore d'acquisto dei terreni per Euro 2.102.983. Tale svalutazione si aggiunge a quella effettuata negli esercizi precedenti (pari ad Euro 915.815) per un totale complessivo di Euro 3.018.798.

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 è 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 31/12/2018 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.

Di seguito si elencano i dati significativi al 31.12.2017 della società Rail Traction Company S.p.A.

Denominazione	Città, se in Italia,	Codice fiscale (per	Capitale in euro	Utile (Perdita)	Patrimonio netto in	Quota di Patrimonio	Quota posseduta	Valore a bilancio o
---------------	----------------------	---------------------	------------------	-----------------	---------------------	---------------------	-----------------	---------------------

	o Stato estero	imprese italiane)		ultimo esercizio in euro	euro	netto posseduta, in euro	in %	corrispondente credito
Rail Traction Company Spa	Bolzano	05960801008	7.150.000	3.574.477	16.665.087	15.920.006	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 é significativamente inferiore rispetto alla corrispondente quota di Patrimonio Netto dell'ultimo bilancio approvato al 31 dicembre 2017, ed il risultato previsto per l'esercizio 2018 è positivo e non vi sono quindi 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 31.12.2017 della società collegata Lokomotion GmbH.

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota di Patrimonio netto posseduta, in euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
LOKOMOTION Gesellschaft für Schienentraktion mbH	Germania	2.600.000	401.703	12.080.543	2.416.109	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 é significativamente inferiore rispetto alla corrispondente quota di Patrimonio Netto dell'ultimo bilancio approvato al 31 dicembre 2017, ed il risultato previsto per l'esercizio 2018 è positivo e 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	1.447	24.556	26.003	26.003	0	0
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	27.912	(3.180)	24.732	22.761	1.971	0

Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	21.172	(17.420)	3.752	3.752	0	0
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	0	0	0			
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	24.681	(21.072)	3.609	3.609	0	0
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	75.212	(17.116)	58.096	56.125	1.971	0

Crediti verso imprese controllate

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Rail Traction Company S.p.A.	27.912	24.732	-3.180
Totale crediti verso imprese controllate	27.912	24.732	-3.180

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
Ritenute subite		1.346	1.346
Crediti IRES/IRPEF	7.406	2.406	-5.000
Crediti IVA	13.766		-13.766
Totali	21.172	3.752	-17.420

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

Altri crediti

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
a) Crediti verso altri esig. entro esercizio	24.681	3.609	-21.072
Altri crediti:			
- interessi attivi bancari da ricevere	16.681		-16.681
- altri	8.000	3.609	-4.391
Totale altri crediti	24.681	3.609	-21.072

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	3.068.547	(103.150)	2.965.397
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	3.068.547	(103.150)	2.965.397

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	0
Titolo di stato - BTP	1.551.825	1.551.825	0
Totali al lordo del fondo svalutazione	3.073.650	3.073.650	0
- Fondi svalutazione altri titoli	5.103	108.253	103.150
Totali	3.068.547	2.965.397	-103.150

I titoli esposti riguardano due titoli obbligazionari (CCTEU e BTP) del valore nominale di Euro 1.500.000 ciascuno. Sono state effettuate svalutazioni sul costo d'acquisto per un importo di Euro 108.253 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	4.259.398	2.677.338	6.936.736
Assegni	0	0	0
Denaro e altri valori in cassa	882	(183)	699
Totale disponibilità liquide	4.260.280	2.677.155	6.937.435

Si rimanda al Rendiconto finanziario, riportato nella sezione introduttiva, per ulteriori informazioni in merito alla variazione d'esercizio, che deriva principalmente dai dividendi incassati nel 2018, dettagliati nel prospetto della nota integrativa.

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	4.568	23	4.591
Risconti attivi	45	131	176
Totale ratei e risconti attivi	4.613	154	4.767

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Risconti attivi:	45	176	131

- altri	45	176	131
Ratei attivi:	4.568	4.591	23
- su interessi attivi	4.568	4.591	23
Totali	4.613	4.767	154

I ratei per interessi attivi riguardano interessi su titoli di stato di competenza del 2018, ma riscossi nel 2019.

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 49.041.542 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	676.601	0	7.979	0	0	0		684.580
Altre riserve								
Riserva straordinaria	3.881.441	0	151.600	1	0	0		4.033.042
Varie altre riserve	(2)	0	0	2	0	0		0
Totale altre riserve	3.881.439	0	151.600	3	0	0		4.033.042
Utile (perdita) dell'esercizio	159.579	0	(159.579)	0	0	0	429.920	429.920
Totale patrimonio netto	48.611.619	0	0	3	0	0	429.920	49.041.542

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	684.580	U	B	684.580	0	0
Altre riserve						
Riserva straordinaria	4.033.042	U	A,B,C	4.033.042	0	0
Totale altre riserve	4.033.042			4.033.042	0	0
Totale	48.611.622			4.717.622	0	0
Quota non distribuibile				684.580		
Residua quota distribuibile				4.033.042		

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

Al 31/12/2018 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	29.916	(470)	29.446	29.446	0	0
Debiti verso imprese controllate	1.369	(1.369)	0	0	0	0
Debiti tributari	7.699	18.557	26.256	26.256	0	0
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	8.210	234	8.444	8.444	0	0
Altri debiti	3.244	(1.443)	1.801	1.801	0	0
Totale debiti	50.438	15.509	65.947	65.947	0	0

Debiti verso fornitori

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
a) Debiti v/fornitori entro l'esercizio	29.916	29.446	-470
Fornitori entro esercizio:	21.960	5.890	-16.070

- altri	21.960	5.890	-16.070
Fatture da ricevere entro esercizio:	7.956	23.556	15.600
- altri	7.956	23.556	15.600
Totale debiti verso fornitori	29.916	29.446	-470

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
Totale debiti verso imprese controllate	1.369		-1.369

Debiti tributari

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Erario c.to IVA		6.279	6.279
Erario c.to ritenute dipendenti	6.030	6.043	13
Erario c.to ritenute professionisti/collaboratori	1.670	13.934	12.264
Arrotondamento	-1		1
Totale debiti tributari	7.699	26.256	18.557

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	8.210	8.444	234
Totale debiti previd. e assicurativi	8.210	8.444	234

Altri debiti

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
a) Altri debiti entro l'esercizio	3.244	1.801	-1.443
Altri debiti:			
- altri	3.244	1.801	-1.443
Totale Altri debiti	3.244	1.801	-1.443

Gli altri debiti riguardano principalmente spese bancarie ed imposte di competenza del 2018 ma addebitati per intero nel 2019.

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	1	1
Risconti passivi	34.509	8.627	43.136
Totale ratei e risconti passivi	34.509	8.628	43.137

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Risconti passivi:	34.509	43.136	8.627
- su canoni di locazione	34.509	43.136	8.627
Ratei passivi:		1	1
- altri		1	1
Totali	34.509	43.137	8.628

I risconti si riferiscono prevalentemente a canoni d'affitto attivi di competenza dell'esercizio 2019, ma incassati nel 2018.

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	25.712	22.761	-2.951	-11,48
Altri ricavi e proventi	44.233	46.022	1.789	4,04
Totali	69.945	68.783	-1.162	

Gli altri ricavi riguardano principalmente (Euro 41.515) i ricavi dall'affitto dei terreni situati nel comune di Isola della Scala (VR).

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 servizi	196.613	281.823	85.210	43,34
Per godimento di beni di terzi	4.536	4.178	-358	-7,89
Ammortamenti e svalutazioni:				
c) altre svalut.ni delle immobilizzazioni		2.102.983	2.102.983	100,00
Oneri diversi di gestione	153.380	141.056	-12.324	-8,03
Totali	354.529	2.530.040	2.175.511	

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 2.868.738,60 nonché dividendi dalla società collegata Lokomotion Gesellschaft für Schienentraktion GmbH per Euro 93.600.

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 bancari e postali					5.176	5.176
Altri proventi					26.813	26.813
Totali					31.989	31.989

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

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. In merito alle imposte anticipate, si specifica che la Società ha ritenuto opportuno non procedere all'iscrizione di fiscalità anticipata sulle perdite fiscali pregresse e sulla svalutazione del terreno descritta in precedenza, non essendoci ad oggi la ragionevole certezza del loro recupero nel breve/medio periodo.

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	429.920	
Onere fiscale teorico %	24	103.181
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi:		
- IMU	100.133	
- costi indeducibili	1.008	
- svalutazioni indeducibili	2.102.983	
- dividendi non imponibili	-2.814.222	
Totale	-610.098	
Imponibile IRES	-180.178	
Maggiorazione IRES - Imposte correnti		
IRES corrente per l'esercizio		

Quadratura IRES calcolata - IRES bilancio		
-------------------------------------------	--	--

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	429.920	24,00	159.579	24,00
Maggiorazione IRES				
Effetto delle variazioni in aumento (in diminuzione) rispetto all'aliquota principale				
Dividendi	-2.814.222	-157,10	-358.330	-53,89
Costi indeducibili	2.204.124	123,04	117.523	17,67
Aliquota fiscale media effettiva		-10,06		-14,86

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 31/12/2018, come richiesto dal punto 16 dell'art. 2427 del Codice Civile.

	Amministratori	Sindaci
Compensi	60.570	20.020

Si segnalano inoltre Euro 6.240 di compensi all'Organismo di Vigilanza.

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	9.877.213

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 31.12.2018	debiti 31.12.2018	ricavi, interessi e dividendi 2018	costi 2018
Rail Traction Company S.p.A.	24.732	0	2.891.500	4.114
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 93.600.

Rapporti finanziari

Si segnala che nell'esercizio 2018 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	31/12/2017	31/12/2016
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B) Immobilizzazioni	1.095.386.581	1.072.301.131
C) Attivo circolante	573.899.378	512.377.800
D) Ratei e risconti attivi	3.139.604	3.354.185
Totale attivo	1.672.425.563	1.588.033.116
A) Patrimonio netto		
Capitale sociale	55.472.175	55.472.175
Riserve	640.293.309	613.057.757
Utile (perdita) dell'esercizio	81.737.901	71.734.302
Totale patrimonio netto	777.503.385	740.264.234
B) Fondi per rischi e oneri	755.726.809	716.451.300
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	11.516.601	12.655.517
D) Debiti	127.469.168	118.270.814
E) Ratei e risconti passivi	209.600	391.251
Totale passivo	1.672.425.563	1.588.033.116

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

	Ultimo esercizio	Esercizio precedente
Data dell'ultimo bilancio approvato	31/12/2017	31/12/2016

A) Valore della produzione	385.759.879	370.438.439
B) Costi della produzione	290.815.217	282.260.347
C) Proventi e oneri finanziari	16.624.235	18.798.350
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	247.156	(437.889)
Imposte sul reddito dell'esercizio	30.078.152	34.804.251
Utile (perdita) dell'esercizio	81.737.901	71.734.302

Per un'adeguata e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria di Autostrada del Brennero S.p.A. al 31 dicembre 2017, 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.

Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124

Si conferma che la Società non ha ricevuto nell'esercizio sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti o comunque vantaggi economici da amministrazioni pubbliche.

PATRIMONIO DESTINATI AD UNO SPECIFICO AFFARE

Con riferimento all'art. 2427, comma 1, numero 20 del Codice Civile, si precisa che la Società non espone patrimoni destinati ad uno specifico affare.

DIRITTI ASSISTITI DA GARANZIE REALI SU BENI SOCIALI

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1, numero 6 del Codice Civile, si segnala che non vi sono debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali.

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	21.496
- a Riserva straordinaria	408.424
Totale	429.920

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.

Dichiarazione di conformità del bilancio

Bolzano, 25.02.2019

Per il Consiglio di Amministrazione
La Presidente
F.to 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.

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 31.12.2018**

* * * * *

Signori Soci,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31.12.2018 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 31.12.2018, che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione nei termini di legge, è stato redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione; 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 2018.



Il Collegio Sindacale ha dato puntualmente risposta alle richieste di informazioni avanzate nel corso del 2018 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 31.12.2018, in merito al quale si evidenzia un risultato positivo di € 429.920.

Si dà atto che la Relazione della società di Revisione PriceWaterhouseCooper Spa con relazione d.d. 26 febbraio 2019 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 2018 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



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 31.12.2018, così come redatto dagli amministratori.

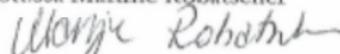
Il Collegio ricorda che in occasione dell'Assemblea chiamata ad approvare il bilancio dell'esercizio 2018 viene a scadere il proprio mandato. Invita l'Assemblea a provvedere in merito.

Trento, 8 marzo 2019

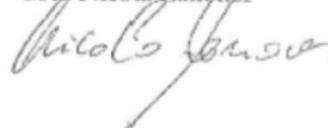
Il Collegio Sindacale


dott. Carlo Delladio - Presidente

dott.ssa Martine Robatscher



dott. Nicola Zanoner





***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 2018

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 ROTALE 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 ROTALE SPA (la Società), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, 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 2018, 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 2018.

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. 0803640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wührer 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

www.pwc.com/it

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 ROTAIA SPA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Società al 31 dicembre 2018, 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 (ISA 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 2018 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 2018 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, 26 febbraio 2019

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Alberto Michelotti'. The signature is fluid and cursive, with a long vertical stroke extending downwards from the end of the name.

Alberto Michelotti
(Revisore legale)