BRENNER SCHIENEN TRANSPORT A.G.
BRENNERO TRASPORTO ROTAIA S.p.A.

BILANCIO DI ESERCIZIO

2019

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 31/12/2019

Signori Azionisti,

l'anno 2019 chiude con un'utile di bilancio pari ad Euro 924.731 rispetto all'utile di Euro 429.920 conseguito nell'anno precedente.

1. Condizioni operative e sviluppo dell'attività

L'attività svolta da STR Spa anche nel 2019 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 allo sviluppo dell'intermodalità.

Di seguito passiamo in rassegna le informazioni principali sull'andamento delle società partecipate nel corso dell'esercizio 2019.

Attività di Rail Traction Company SpA

Nell'anno 2019 sono stati effettuati complessivamente 11.586 treni comprese le antenne, 16 treni in più (pari al +0,14%) rispetto ai 11.570 treni del 2018 (10.186 treni riportati nella Relazione sulla

gestione del bilancio chiuso al 31/12/2018, di seguito RG2018, per diverso conteggio interno treni antenna). Esaminando più in dettaglio la produzione per il traffico combinato si registra una conferma dei volumi di trasporto dell'anno precedente (6.546 treni effettuati nel 2019 rispetto ai 6.544 del 2018 – 6.342 treni nella RG2018, per diversa riclassificazione interna treni combinati/tradizionali); mentre il traffico tradizionale ha evidenziato un leggero incremento di volumi pari al 1,26% (2.802 treni rispetto ai 2.767 del 2018 – 3.373 treni nella RG2018 per diverso conteggio interno treni antenna e diversa riclassificazione interna treni combinati/tradizionali). Tali volumi sono stati raggiunti nonostante la flessione nella seconda metà dell'anno connessa alla congiuntura economica tedesca e alle chiusure della linea del Brennero verificatesi per il maltempo a febbraio e a novembre.

Il segmento trasporto grano, rispetto al trend degli anni precedenti, registra invece una flessione del -7,1% (646 treni effettuati contro 695 del 2018) per un calo di volumi registrato nei mesi estivi derivante da una maggior richiesta da parte dei clienti di merce importata dalla Francia anziché dall'est Europa.

Per i treni antenna si registra un aumento dell'1,79% (1.592 treni effettuati rispetto ai 1.564 del 2018); l'incremento deriva principalmente dall'aumento dei treni per conto di DB Cargo Italia. Tali treni vengono utilizzati per la distribuzione nell'area nord/est d'Italia dei gruppi di carri che arrivano in composizione ai treni colorati e per tale motivo vengono conteggiati separatamente dal traffico tradizionale nonostante generino treni*km commerciali:

Treni/settimana (al netto delle antenne): 192,19 (2018: 192,42 – 195,88 nella RG2018 coerentemente con quanto sopra riportato);

Treni/settimana (comprese le antenne): 222,81 (2018: 222,50);

Tonnellate nette di merce trasportata (al netto delle antenne): 6.854.662 (2018: 6.949.479);

Quota servizio combinato (al netto delle antenne): 65,5%;

Quota servizio tradizionale (al netto delle antenne): 34,5%;

Treni*km anno: 2.558.673 (2018: 2.503.082) - comprensivi delle antenne e senza locomotive isolate.

L'utile risultante dal progetto di bilancio di Rail Traction Company S.p.A. al 31 dicembre 2019 ammonta ad Euro 193.376.

Attività di Lokomotion Gesellschaft für Schienentraktion GmbH

L'esercizio chiuso al 31.12.2019 evidenzia un totale di Stato Patrimoniale Attivo e Passivo pari ad Euro 66.574.011 ed un Patrimonio netto di Euro 12.767.769. Il Conto Economico chiude con un risultato di esercizio di Euro 736.310,58.

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 alcuna 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 924.731 e si riassume nei seguenti valori:

Descrizione	Esercizio precedente	Variazione	Esercizio corrente
Crediti vs soci per versamenti dovuti			
Immobilizzazioni	39.184.931	-470.000	38.714.931
Attivo circolante	9.960.928	1.504.759	11.465.687
Ratei e risconti	4.767	-122	4.645
TOTALE ATTIVO	**49.150.626**	**1.034.637**	**50.185.263**
Patrimonio netto:	49.041.542	924.730	49.966.272
- di cui utile (perdita) di esercizio	429.920	494.811	924.731
Fondi rischi ed oneri futuri			
TFR			
Debiti a breve termine	65.947	108.747	174.694
Debiti a lungo termine			
Ratei e risconti	43.137	1.160	44.297
TOTALE PASSIVO	**49.150.626**	**1.034.637**	**50.185.263**

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente
Ricavi della gestione caratteristica	22.761	19.748

Variazioni rimanenze prodotti in lavorazione, semilavorati, finiti e incremento immobilizzazioni		
Acquisti e variazioni rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		401
Costi per servizi e godimento beni di terzi	286.001	352.210
VALORE AGGIUNTO	**-263.240**	**-332.863**
Ricavi della gestione accessoria	46.022	54.632
Costo del lavoro		
Altri costi operativi	141.056	131.707
MARGINE OPERATIVO LORDO	**-358.274**	**-409.938**
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	2.102.983	470.000
RISULTATO OPERATIVO	**-2.461.257**	**-879.938**
Proventi e oneri finanziari e rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	2.891.177	1.804.669
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**429.920**	**924.731**
Imposte sul reddito		
Utile (perdita) dell'esercizio	**429.920**	**924.731**

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 le predette società al 31 dicembre 2019 e per l'esercizio 2019 possono essere così riepilogati:

Rapporti commerciali

Societá	crediti 31.12.2019	debiti 31.12.2019	ricavi, interessi e dividendi 2019	costi 2019
Rail Traction Company S.p.A.	1.971	0	1.610.077	4.114
Autostrada del Brennero S.p.A.	0	9.000	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 93.000.

Rapporti finanziari

si segnala che nell'esercizio 2019 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 si segnala che la Società non ha in essere alcuna tipologia di strumenti finanziari derivati come definiti dagli artt. 2426 comma 11 bis, 2427-bis e 2428, comma 3, punto 6 bis) del Codice Civile e dagli artt. 38 e 40 del D.Lgs. 127/1991.

Per quanto riguarda la gestione del rischio finanziario si evidenzia che oltre alle disponibilità

presenti presso i conti correnti bancari e le casse sociali, la Società possiede investimenti della liquidità in titoli di Stato (CCTEU e BTP).

Si conferma 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 come sopra descritto.

Rischio di cambio

La società non opera con poste in valuta.

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

Considerata la rilevanza dell'emergenza sanitaria da Covid-19 sui futuri scenari economico-finanziari, non solo a livello nazionale, è stata ad essa dedicata esaustiva informativa nel paragrafo "Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio" della Nota integrativa.

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 2020, 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.

Le previsioni relative all'esercizio 2020 sono caratterizzate dall'incertezza causata dalla crisi sanitaria generata dalla diffusione del Covid-19, come più ampiamente descritto in nota integrativa al paragrafo "Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio". Si prevede comunque che il Bilancio 2020 della Società chiuda con un risultato d'esercizio positivo, sebbene in contrazione rispetto all'esercizio 2019.

13. Continuità aziendale

Considerando che:

- La fattibilità del progetto della costruzione del terminal ferroviario intermodale presso Isola della Scala è 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, aggiornata nel corso dell'esercizio e 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 case e governance) ne ha determinato la fattibilità.

- Il valore netto contabile dei terreni è stato allineato con il valore di mercato verificato sia con perizia effettuata da consulente esterno che dalla direzione tecnica generale della capogruppo Autostrada del Brennero SpA.
- La società ha una posizione finanziaria netta positiva.

Tutto ciò considerato, gli amministratori confermano che vi sono ad oggi validi elementi per ritenere probabile lo sviluppo del progetto di intermodalità e conseguentemente la piena recuperabilità degli investimenti fino ad oggi sostenuti, assicurando così il presupposto della continuità aziendale in base al quale il presente bilancio è stato redatto.

Bolzano, il 4 maggio 2020

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

dott. Diego Cattoni

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

Stato patrimoniale Attivo	31-12-2019	31-12-2018
B) Immobilizzazioni		
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	25.800.000	26.270.000
Totale immobilizzazioni materiali	25.800.000	26.270.000
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)	**38.714.931**	**39.184.931**
C) Attivo circolante		
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	26.103	26.003
Totale crediti verso clienti	26.103	26.003
2) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	22.761
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.971	1.971
Totale crediti verso imprese controllate	1.971	24.732
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	13.918	3.752
Totale crediti tributari	13.918	3.752
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	4.757	3.609
Totale crediti verso altri	4.757	3.609
Totale crediti	46.749	58.096
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
6) altri titoli	3.053.430	2.965.397
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	3.053.430	2.965.397

IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	8.365.014	6.936.736
3) danaro e valori in cassa	494	699
Totale disponibilità liquide	8.365.508	6.937.435
Totale attivo circolante (C)	**11.465.687**	**9.960.928**
D) Ratei e risconti	**4.645**	**4.767**
Totale attivo	**50.185.263**	**49.150.626**

Stato patrimoniale Passivo	31-12-2019	31-12-2018
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	43.894.000	43.894.000
IV - Riserva legale	706.076	684.580
Riserva straordinaria	4.441.466	4.033.042
Varie altre riserve	(1)	0
Totale altre riserve	4.441.465	4.033.042
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	924.731	429.920
Totale patrimonio netto	**49.966.272**	**49.041.542**
D) Debiti		
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	157.179	29.446
Totale debiti verso fornitori	157.179	29.446
11) debiti verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	9.000	0
Totale debiti verso controllanti	9.000	0
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	4.544	26.256
Totale debiti tributari	4.544	26.256
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.443	8.444
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.443	8.444
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.528	1.801
Totale altri debiti	2.528	1.801
Totale debiti	**174.694**	**65.947**
E) Ratei e risconti	**44.297**	**43.137**
Totale passivo	**50.185.263**	**49.150.626**

Conto economico	31-12-2019	31-12-2018
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	19.748	22.761
5) altri ricavi e proventi		
altri	54.632	46.022
Totale altri ricavi e proventi	54.632	46.022
Totale valore della produzione	**74.380**	**68.783**
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	401	0
7) per servizi	351.794	281.823
8) per godimento di beni di terzi	416	4.178
10) ammortamenti e svalutazioni		
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	470.000	2.102.983
Totale ammortamenti e svalutazioni	470.000	2.102.983
14) oneri diversi di gestione	131.707	141.056
Totale costi della produzione	**954.318**	**2.530.040**
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	**(879.938)**	**(2.461.257)**
C) Proventi e oneri finanziari		
15) proventi da partecipazioni		
da imprese controllate	1.590.327	2.868.739
da imprese collegate	93.000	93.600
Totale proventi da partecipazioni	**1.683.327**	**2.962.339**
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	33.308	31.989
Totale proventi diversi dai precedenti	33.308	31.989
Totale altri proventi finanziari	33.308	31.989
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	**1.716.635**	**2.994.328**
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
18) rivalutazioni		
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	88.034	0
Totale rivalutazioni	88.034	0
19) svalutazioni		

c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	103.151
Totale svalutazioni	0	103.151
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	**88.034**	**(103.151)**
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	**924.731**	**429.920**
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	**924.731**	**429.920**

Rendiconto finanziario, metodo indiretto	31-12-2019	31-12-2018
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	924.731	429.920
Interessi passivi/(attivi)	(33.308)	(31.989)
(Dividendi)	(1.683.327)	(2.962.339)
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(791.904)	(2.564.408)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	(88.034)	0
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	(88.034)	0
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(879.938)	(2.564.408)
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(100)	(24.556)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	127.733	(470)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	122	(154)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	1.160	8.628
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(9.554)	53.997
Totale variazioni del capitale circolante netto	119.361	37.445
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(760.577)	(2.526.963)
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	33.308	31.989
(Imposte sul reddito pagate)	2.015	3.654
Dividendi incassati	1.683.327	2.962.339
Totale altre rettifiche	1.718.650	2.997.982
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	**1.046.107**	**471.019**
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	470.000	2.102.983
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	0	103.150
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	**470.000**	**2.206.133**
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		

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)	(1)	3
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	**(1)**	**3**
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	**1.428.073**	**2.677.155**
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	0	0
Disponibilità liquide a inizio 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 inizio esercizio	6.937.435	4.260.280
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	8.365.014	6.936.736
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	494	699
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	**8.365.508**	**6.937.435**
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 2019, 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.).

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, é 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.

Deroghe

Si precisa che non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe e alle indicazioni richieste dai seguenti articoli del Codice Civile: 2423, quinto comma; 2423 ter, secondo comma; 2424, secondo comma; 2426, primo comma, nn.2,4 e 6.

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 utilitá non si esaurisce nel futuro. Il valore dei terreni viene svalutato quando sussistono sintomi che facciano prevedere delle difficoltá 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 stanziate 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 fideiussioni, iscritte per l'ammontare effettivo dell'impegno.

In ottemperanza al D. Lgs. 139/2015 le garanzie prestate e gli impegni assunti sono esposte in un specifico paragrafo della Nota Integrativa ai sensi dell'art. 2427 punto 9).

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 é in ulteriore miglioramento rispetto al precedente esercizio, grazie ai dividendi incassati nel 2019, come meglio dettagliato a commento delle voci di conto economico.

Posizione finanziaria

Descrizione	Esercizio precedente	Variazione	Esercizio corrente
a) Attività a breve			
Depositi bancari	6.936.736	1.428.278	8.365.014
Danaro ed altri valori in cassa	699	-205	494
Azioni ed obbligazioni non immob.	2.965.397	88.033	3.053.430
DISPONIBILITA' LIQUIDE E TITOLI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE	9.902.832	1.516.106	11.418.938
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI BREVE PERIODO	9.902.832	1.516.106	11.418.938
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	9.902.832	1.516.106	11.418.938

Conto economico riepilogativo

Descrizione	Esercizio precedente	% sui ricavi	Esercizio corrente	% sui ricavi
Ricavi della gestione caratteristica	22.761		19.748	
Acquisti e variazioni rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci			401	2,03
Costi per servizi e godimento beni di terzi	286.001	1.256,54	352.210	1.783,52
VALORE AGGIUNTO	-263.240	-1.156,54	-332.863	-1.685,55
Ricavi della gestione accessoria	46.022	202,20	54.632	276,65
Altri costi operativi	141.056	619,73	131.707	666,94
MARGINE OPERATIVO LORDO	-358.274	-1.574,07	-409.938	-2.075,85
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	2.102.983	9.239,41	470.000	2.379,99
RISULTATO OPERATIVO	-2.461.257	-10.813,48	-879.938	-4.455,83
Proventi e oneri finanziari e rettif. di valore di attività finanziarie	2.891.177	12.702,33	1.804.669	9.138,49
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	429.920	1.888,84	924.731	4.682,66
Imposte sul reddito				
Utile (perdita) dell'esercizio	429.920	1.888,84	924.731	4.682,66

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	26.270.000		470.000	25.800.000
Totali	26.270.000		470.000	25.800.000

Le immobilizzazioni materiali, al netto del fondo ammortamento, risultano pari ad Euro 25.800.000 (Euro 26.270.000 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	3.018.798	0	0	0	0	3.018.798
Valore di bilancio	26.270.000	0	0	0	0	26.270.000
Variazioni nell'esercizio						
Svalutazioni	*470.000*	*0*	*0*	*0*	0	470.000

effettuate nell'esercizio						
Totale variazioni	*(470.000)*	*0*	*0*	*0*	0	(470.000)
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	3.488.798	0	0	0	0	3.488.798
Valore di bilancio	25.800.000	0	0	0	0	25.800.000

Terreni e fabbricati

Ammontano a Euro 25.800.000 (Euro 26.270.000 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 sia con tecnico esterno, che con il supporto degli uffici tecnici della controllante, il valore di mercato dei terreni di proprietà. I risultati di tali analisi, datati rispettivamente 23 e 20 gennaio 2020, evidenziano che il più probabile valore di mercato alla data della perizia ammonta ad Euro 25.800.000. La società ha quindi proceduto a svalutare nell'esercizio il valore d'acquisto dei terreni per Euro 470.000. Tale svalutazione si aggiunge a quella effettuata negli esercizi precedenti (pari ad Euro 3.018.798) per un totale complessivo di Euro 3.488.798.

Come commentato nel paragrafo della Relazione sulla Gestione al paragrafo “Continuità Aziendale“, La fattibilitá 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;

(iv) da uno studio predisposto da un consulente esterno che, sulla base di un'analisi, aggiornata nel corso dell'esercizio e 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 case e governance) ne ha determinato la fattibilità.

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 31/12/2019 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 storico	11.926.493	985.338	0	0	3.100	12.914.931	0	0

Valore di bilancio	11.926.493	985.338	0	0	3.100	12.914.931	0	0
Variazioni nell'esercizio								
Valore di fine esercizio								
Costo Storico	11.926.493	985.338	0	0	3.100	12.914.931	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 31.12.2018 (ultimo bilancio approvato) della società Rail Traction Company S.p.A.

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
Rail Traction Company Spa	Bolzano	05960801008	7.150.000	1.752.376	15.414.299	14.725.280	95,53%	11.926.493
Totale								11.926.493

Ai sensi dell'art. 2426 n. 3) Cod. Civ. si informa che il valore di iscrizione della partecipazione nella Società collegata è significamente inferiore rispetto alla corrispondente quota di Patrimonio Netto dell'ultimo bilancio approvato al 31 dicembre 2018, ed il risultato previsto per l'esercizio 2019 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 31.12.2018 (ultimo bilancio approvato) della societá 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
LOKOMOTION Gesellschaft für Schienentraktion mbH	Germania	2.600.000	883.915	12.496.458	2.499.292	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 2018, ed il risultato previsto per l'esercizio 2019 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 disponibilitá 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	26.003	100	26.103	26.103	0	0
Crediti verso imprese controllate iscritti	24.732	(22.761)	1.971	0	1.971	0

nell'attivo circolante						
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	3.752	10.166	13.918	13.918	0	0
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	3.609	1.148	4.757	4.757	0	0
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	58.096	(11.347)	46.749	44.778	1.971	0

Crediti verso imprese controllate

Descrizione	Esercizio precedente	Variazione	Esercizio corrente
Rail Traction Company S.p.A.	24.732	-22.761	1.971
Totale crediti verso imprese controllate	24.732	-22.761	1.971

I crediti riguardano principalmente versamenti eseguiti per depositi cauzionali locazione a favore della controllata Rail Traction Company S.p.A.

Crediti tributari

Descrizione	Esercizio precedente	Variazione	Esercizio corrente
Ritenute subite	1.346	-1.346	
Crediti IRES/IRPEF	2.406	-669	1.737
Crediti IVA		12.181	12.181
Totali	3.752	10.166	13.918

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

Altri crediti

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
a) Crediti verso altri esig. entro esercizio	3.609	4.757	1.148
Altri crediti:			
- altri	3.609	4.757	1.148
Totale altri crediti	3.609	4.757	1.148

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	2.965.397	88.033	3.053.430
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	2.965.397	88.033	3.053.430

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	
Totali al lordo del fondo svalutazione	3.073.650	3.073.650	
- Fondi svalutazione altri titoli	108.254	20.220	-88.034
Arrotondamento	1		-1
Totali	2.965.397	3.053.430	88.033

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 20.220 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	6.936.736	1.428.278	8.365.014
Assegni	0	0	0
Denaro e altri valori in cassa	699	(205)	494
Totale disponibilità liquide	6.937.435	1.428.073	8.365.508

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 2019, 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	4.591	(59)	4.532
Risconti attivi	176	(63)	113
Totale ratei e risconti attivi	4.767	(122)	4.645

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Risconti attivi:	176	113	-63
- altri	176	113	-63
Ratei attivi:	4.591	4.532	-59
- su interessi attivi	4.591	4.532	-59
Totali	4.767	4.645	-122

I ratei per interessi attivi riguardano interessi su titoli di stato di competenza del 2019, ma riscossi nel 2020.

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 49.966.272 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	684.580	0	0	21.496	0	0		706.076
Altre riserve								
Riserva straordinaria	4.033.042	0	0	408.424	0	0		4.441.466
Varie altre riserve	0	0	0	(1)	0	0		(1)
Totale altre riserve	4.033.042	0	0	408.423	0	0		4.441.465
Utile (perdita) dell'esercizio	429.920	0	0	(429.920)	0	0	924.731	924.731
Totale patrimonio netto	49.041.542	0	0	0	0	0	924.731	49.966.272

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):

	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	706.076	U	B	706.076	0	0
Altre riserve						
Riserva straordinaria	4.441.466	U	A,B,C	4.441.466	0	0
Varie altre riserve	(1)			0	0	0
Totale altre riserve	4.441.465			4.441.466	0	0
Totale	49.041.541			5.147.542	0	0
Quota non distribuibile				706.076		
Residua quota distribuibile				4.441.466		

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 D: per altri vincoli statutari E: altro

Al 31/12/2019 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	29.446	127.733	157.179	157.179	0	0
Debiti verso controllanti	0	9.000	9.000	9.000	0	0
Debiti tributari	26.256	(21.712)	4.544	4.544	0	0

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	8.444	(7.001)	1.443	1.443	0	0
Altri debiti	1.801	727	2.528	2.528	0	0
Totale debiti	65.947	108.747	174.694	174.694	0	0

Debiti verso fornitori

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
a) Debiti v/fornitori entro l'esercizio	29.446	157.179	127.733
Fornitori entro esercizio:	5.890	6.126	236
- altri	5.890	6.126	236
Fatture da ricevere entro esercizio:	23.556	151.053	127.497
- altri	23.556	151.053	127.497
Totale debiti verso fornitori	29.446	157.179	127.733

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

Debiti verso controllanti

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Autostrada del Brennero SpA	0	9.000	9.000
Totale debiti verso imprese controllanti	0	9.000	9.000

Debiti tributari

Descrizione	Esercizio precedente	Variazione	Esercizio corrente
Erario c.to IVA	6.279	-6.279	
Erario c.to ritenute dipendenti	6.043	-5.056	987
Erario c.to ritenute professionisti/collaboratori	13.934	-10.377	3.557
Totale debiti tributari	26.256	-21.712	4.544

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Debito verso Inps	8.444	1.443	-7.001
Totale debiti previd. e assicurativi	8.444	1.443	-7.001

Altri debiti

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
a) Altri debiti entro l'esercizio	1.801	2.528	727
Altri debiti:			
- altri	1.801	2.528	727
Totale Altri debiti	1.801	2.528	727

Gli altri debiti riguardano principalmente spese bancarie ed imposte di competenza del 2019, ma addebitati per intero nel 2020.

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	1	(1)	0
Risconti passivi	43.136	1.161	44.297
Totale ratei e risconti passivi	43.137	1.160	44.297

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Risconti passivi:	43.136	44.297	1.161
- su canoni di locazione	43.136	44.297	1.161
Ratei passivi:	1		-1
- altri	1		-1
Totali	43.137	44.297	1.160

I risconti si riferiscono prevalentemente a canoni d'affitto attivi di competenza dell'esercizio 2020, ma incassati nel 2019.

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	22.761	19.748	-3.013	-13,24
Altri ricavi e proventi	46.022	54.632	8.610	18,71
Totali	68.783	74.380	5.597	

Gli altri ricavi riguardano principalmente (Euro 50.308) 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	281.823	351.794	69.971	24,83
Per godimento di beni di terzi	4.178	416	-3.762	-90,04
Ammortamenti e svalutazioni:				
c) altre svalut.ni delle immobilizzazioni	2.102.983	470.000	-1.632.983	-77,65
Oneri diversi di gestione	141.056	131.707	-9.349	-6,63
Totali	2.530.040	954.318	-1.575.722	

Per la spiegazione dei costi di svalutazione di euro 470.000 si rimanda a quanto in precedenza commentato nel paragrafo dedicato ai terreni e fabbricati.

Proventi e oneri finanziari

Composizione dei proventi da partecipazione

La società nell'esercizio ha conseguito proventi da dividendi dalla societá controllata Rail Traction Company S.p.A. per Euro 1.590.327 nonchè dividendi dalla società collegata Lokomotion Gesellschaft für Schienentraktion GmbH per Euro 93.000.

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					6.682	6.682
Altri proventi					26.626	26.626
Totali					33.308	33.308

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	924.731	
Onere fiscale teorico %	24	221.935
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:		

- emolumenti amministratori non corrisposti	-6.122	
Totale	-6.122	
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi:		
- IMU	100.133	
- costi indeducibili	656	
- svalutazioni indeducibili	470.000	
- dividendi non imponibili	-1.599.161	
Totale	-1.028.372	
Imponibile IRES	-97.519	
Quadratura IRES calcolata - IRES bilancio		-23.405

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	924.731	24,00	429.920	24,00
Dividendi	-1.599.161	-41,50	-2.814.222	-157,10
Costi indeducibili	576.911	14,97	2.204.124	123,04
Aliquota fiscale media effettiva		-2,53		-10,06

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 31/12/2019, come richiesto dal punto 16 dell'art. 2427 del Codice Civile.

	Amministratori	Sindaci
Compensi	63.145	21.491
Anticipazioni	0	0
Crediti	0	0
Impegni assunti per loro conto per effetto di garanzie prestate	0	0

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.

In particolare evidenziamo che la società ha concesso garanzie sui contratti di locazione finanziaria sottoscritti con parti terze dalla controllata Rail Traction Company S.p.A. L'importo evidenziato in tabella rappresenta l'ammontare dei canoni di leasing futuri comprensivi di IVA.

	Importo
Garanzie	8.765.505
di cui reali	0

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

Informazioni sulle operazioni con parti correlate

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

Societá	crediti 31.12.2019	debiti 31.12.2019	ricavi, interessi e dividendi 2019	costi 2019
Rail Traction Company S.p.A.	1.971	0	1.610.077	0
Autostrada del Brennero S.p.A.	0	9.000	0	9.000

Si segnala che tali operazioni sono avvenute a condizioni di mercato. Non sono invece avvenute nell'esercizio operazioni commerciali con la societá collegata Lokomotion Gesellschaft für

Schienentraktion GmbH, Germania, che peró ha erogato un dividendo a S.T.R. S.pA. pari ad Euro 93.000.

Rapporti finanziari

Si segnala che nell'esercizio 2019 la societá 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. si fornisce la seguente informativa inerente l'Emergenza Covid-19 e gli impatti sulla Società.

Il 30 gennaio 2020, in seguito alla segnalazione da parte della Cina (31 dicembre 2019) di un cluster di casi di polmonite ad eziologia ignota (poi identificata come un nuovo coronavirus Sars-CoV-2) nella città di Wuhan, l'Organizzazione Mondiale della Sanità (OMS) ha dichiarato emergenza di sanità pubblica di interesse internazionale l'epidemia di coronavirus in Cina. Il giorno successivo il Governo italiano, dopo i primi provvedimenti cautelativi adottati a partire dal 22 gennaio, tenuto conto del carattere particolarmente diffusivo dell'epidemia, ha proclamato lo stato di emergenza e messo in atto le prime misure contenimento del contagio sull'intero territorio nazionale. Si susseguono poi Dpcm che recepiscono e prorogano misure già adottate per il contenimento e la gestione dell'emergenza epidemiologica da Covid-19 e ne introducono ulteriori, volte a disciplinare in modo unitario il quadro degli interventi atti a contrastare del diffondersi del virus Covid-19 sull'intero territorio nazionale.

La Società ha seguito con molta attenzione l'evolversi della situazione emergenziale, adottando tutte le necessarie misure di prevenzione, controllo e contenimento della diffusione del virus.

Il Consiglio di Amministrazione monitora la situazione al fine di adottare tutte le azioni necessarie per salvaguardare il patrimonio aziendale. Ad oggi risulta comunque impossibile prevedere l'evoluzione della pandemia e le ricadute sull'economia mondiale e nazionale nonché le inevitabili conseguenze sull'attività e i progetti societari. Attualmente non si avvertono particolari criticità, almeno dal punto di vista finanziario, avendo la società adeguate disponibilità monetarie.

Sulla base infine di quanto previsto dall'OIC 29 e disciplinato dalla dottrina contabile, l'emergenza Covid-19 ed i suoi effetti economici appaiono riconducibili ad eventi successivi alla chiusura dell'esercizio, che non comportano una rettifica dei saldi, ma che richiedono un'adeguata informativa: sulla base delle previsioni ad oggi disponibili, non si prevedono infatti impatti derivanti dalla crisi sanitaria in corso, che possano materialmente incidere sui valori espressi nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2019 e/o compromettere la sussistenza del presupposto della continuità aziendale. Si prevede quindi un risultato d'esercizio positivo anche per il Bilancio 2020, sebbene in contrazione rispetto all'esercizio 2019.

Considerata l'importanza dell'informativa sopra riportata, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto necessario integrare il progetto di bilancio originariamente approvato in data 25 febbraio 2020, procedendo ad una ulteriore approvazione del progetto così integrato.

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 (31 dicembre 2018 con il comparativo al 31 dicembre 2017).

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

	Ultimo esercizio	Esercizio precedente
Data dell'ultimo bilancio approvato	31/12/2018	31/12/2017
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B) Immobilizzazioni	1.091.300.989	1.095.386.581
C) Attivo circolante	633.365.599	573.899.378
D) Ratei e risconti attivi	3.263.523	3.139.604
Totale attivo	1.727.930.111	1.672.425.563
A) Patrimonio netto		
Capitale sociale	55.472.175	55.472.175
Riserve	686.737.710	640.293.309
Utile (perdita) dell'esercizio	68.200.598	81.737.901
Totale patrimonio netto	810.410.483	777.503.385
B) Fondi per rischi e oneri	797.379.486	755.726.809
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	10.347.357	11.516.601
D) Debiti	109.439.606	127.469.168
E) Ratei e risconti passivi	353.179	209.600
Totale passivo	1.727.930.111	1.672.425.563

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

	Ultimo esercizio	Esercizio precedente
Data dell'ultimo bilancio approvato	31/12/2018	31/12/2017
A) Valore della produzione	397.122.327	385.759.879
B) Costi della produzione	313.216.635	290.815.217
C) Proventi e oneri finanziari	14.594.678	16.624.235
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(3.244.140)	247.156
Imposte sul reddito dell'esercizio	27.055.632	30.078.152
Utile (perdita) dell'esercizio	68.200.598	81.737.901

Per un'adeguata e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria di Autostrada del Brennero S.p.A. al 31 dicembre 2018, 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	46.237
- a Riserva straordinaria	878.494
Totale	924.731

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, 04.05.2020

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

dott. Diego Cattoni

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 2019

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

Premessa

In esecuzione dell'incarico conferitoci, avevamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di S.T.R. BRENNERO TRASPORTO ROTAIA SPA (la Società) al 31 dicembre 2019. Su detto progetto bilancio avevamo rilasciato in data 27 febbraio 2020 una relazione nella quale avevamo espresso un giudizio senza rilievi e con un richiamo di informativa.

Successivamente siamo stati informati che, in seguito all'evoluzione dell'emergenza sanitaria dovuta al diffondersi del virus COVID-19, il citato progetto di bilancio è stato modificato aggiungendo in nota integrativa, nel paragrafo relativo ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, una descrizione degli impatti causati dalla citata crisi sanitaria sulla Società. Nell'occasione altri minori aggiornamenti sono stati inseriti in varie parti della relazione sulla gestione e della nota integrativa ma i dati quantitativi riportati negli schemi di bilancio e nella nota integrativa non sono stati modificati, trattandosi di eventi avvenuti dopo la data di chiusura dell'esercizio. Tale progetto di bilancio è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 4 maggio 2020.

Conclusioni

Tutto ciò premesso riemettiamo nel seguito la nostra relazione sul bilancio d'esercizio della società al 31 dicembre 2019.

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 2019, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 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

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2019, 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.

Richiamo 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 2019.

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 2019, 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 2019 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 2019 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, 4 maggio 2020

PricewaterhouseCoopers SpA

Alberto Michelotti
(Revisore legale)

***

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI AI SENSI DELL'ART. 2429, COMMA 2, C.C.

Ai Signori Azionisti della Società STR Brennero Trasporto Rotaia SpA

Nominati in data 30 luglio 2019, nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2019 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

- ***Attività di vigilanza***

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31.12.2019 e a partire dalla ns nomina, il Collegio si è riunito formalmente n. 2 volte, provvedendo sempre a verbalizzare il resoconto di ciascuna riunione. I verbali, debitamente firmati dai componenti del Collegio sindacale, sono raccolti nel pertinente registro e conservati presso la sede della Società.

Il Collegio ha sempre assicurato un'adeguata partecipazione dei propri componenti alle riunioni degli organi collegiali di governo della Società e precisamente a n. 3 riunioni del Consiglio di Amministrazione nel corso dell'esercizio chiuso al 31.12.2019 e a partire dalla ns nomina.

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

Abbiamo acquisito dagli amministratori durante le riunioni svoltesi informazioni in merito all'andamento delle operazioni sociali sulle quali non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito dagli Amministratori delegati congiuntamente al Presidente del Consiglio di Amministrazione, durante le riunioni svolte informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo incontrato il soggetto incaricato della revisione legale dei conti e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione. Abbiamo incontrato l'Organismo di Vigilanza e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Nel corso dell'esercizio, il Collegio ha avuto incontri con il Collegio Sindacale della Capogruppo. Gli argomenti oggetto di discussione si sono incentrati sull'andamento generale della Società e su eventuali criticità aziendali e societarie.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della Società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

In base alle informazioni acquisite, non sono emerse violazioni di legge, dello statuto o dei principi di corretta amministrazione o irregolarità o fatti censurabili.

Non sono pervenute denunzie *ex* art. 2408 c.c..

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal collegio sindacale pareri previsti dalla legge.

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

- ***Bilancio d'esercizio***

In merito al progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, che è stato messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art 2429 c.c., riferiamo quanto segue:

non essendo a noi demandata la revisione legale del bilancio d'esercizio e della relazione sulla gestione, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data agli stessi, sulla loro generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Come meglio illustrato nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa, gli Amministratori hanno redatto il bilancio d'esercizio su base del presupposto di continuità aziendale.

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, c.c.

E' stato, quindi, possibile confermare che l'attività tipica svolta dalla Società non è mutata nel corso dell'esercizio in esame ed è coerente con quanto previsto all'oggetto sociale.

In considerazione della deroga contenuta nell'art. 106 comma primo del DL 17 marzo 2020 n.18, l'Assemblea ordinaria per l'approvazione del bilancio è stata convocata entro il maggior termine di 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio.

- ***Conclusioni***

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti contenute nella relazione di revisione del bilancio emessa in data odierna, con richiamo d'informativa, il Collegio propone all'Assembla di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 31 dicembre 2019, così come redatto dagli Amministratori.

Il Collegio concorda con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio fatta dagli Amministratori in nota integrativa.

Bolzano, 4 maggio 2020

Per il Collegio sindacale

Martha Florian von Call

Presidente