

BILANCIO DI ESERCIZIO

2021



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

società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Autostrada del Brennero S.p.A.

Sede legale

Via Brennero, N.7 - 39100 Bolzano / Bozen

Codice Fiscale e Partita IVA

01667390213

Numero REA

BZ - 155536

Data di Costituzione

16 marzo 2010

Data termine durata

31 dicembre 2050

Codice attività ATECO 2007

49.2 – trasporto ferroviario di merci

64.2 – attività delle società di partecipazione
(holding)

70.1 – attività delle holding impegnate nelle
attività gestionali (holding operative)

Capitale Sociale sottoscritto

Euro 45.000.000

Capitale Sociale versato

Euro 45.000.000

telefono

+39 0461 212611

fax

+39 0461 234976

pec

str@legalmail.it

e-mail

info@str-mail.com

sito web

<http://str-rail.it/>

INDICE

Elenco soci al 31/12/2021	pag. 7
Cariche sociali al 31/12/2021	pag. 8

RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO 2021

Condizioni operative e sviluppo dell'attività	pag. 10
Continuità aziendale	pag. 11
Organi societari	pag. 12
Riunioni degli organi societari	pag. 12
Service amministrativo	pag. 12
Attività di ricerca e sviluppo	pag. 13
Risultato d'esercizio	pag. 13
Capitale sociale	pag. 13
Appartenenza ad un gruppo ed attività di direzione e coordinamento	pag. 14
Movimentazione di azioni o quote	pag. 14
Strumenti finanziari derivati	pag. 14
Parti correlate	pag. 15
Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti	pag. 15
Sedi secondarie	pag. 15
Adeguamento normativa privacy	pag. 15
Descrizione dei rischi	pag. 15
Decreto legislativo 231/2011	pag. 16
Evoluzione prevedibile sulla gestione	pag. 18

BILANCIO DI ESERCIZIO 2021

Stato Patrimoniale - Attivo	pag. 22
Stato Patrimoniale - Passivo	pag. 23
Conto Economico	pag. 24
Rendiconto Finanziario	pag. 25

BILANCIO DI ESERCIZIO 2021 – Nota integrativa

Informazioni di carattere generale	pag. 28
Struttura e contenuto del bilancio di esercizio	pag. 28
Criteri di valutazione	pag. 29
Informazioni sullo stato patrimoniale – Attivo	pag. 34
B) Immobilizzazioni	pag. 34
C) Attivo circolante	pag. 37
D) Ratei e risconti	pag. 43
Informazioni sullo stato patrimoniale – Passivo	pag. 44
A) Patrimonio netto	pag. 44
D) Debiti	pag. 45
E) Ratei e risconti	pag. 47
Impegni e garanzie	pag. 48
Informazioni sul conto economico	pag. 49
A) Valore della produzione	pag. 49
B) Costi della produzione	pag. 49

C) Proventi e oneri finanziari	pag. 51
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	pag. 52
Imposte sul reddito dell'esercizio	pag. 52
Altre informazioni	pag. 53
Accordi fuori bilancio	pag. 53
Operazioni con parti correlate	pag. 53
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	pag. 54
Informazioni relative all'impresa che redige il consolidato	pag. 55
Proposta di destinazione del risultato di esercizio	pag. 56
Convocazione assemblea ordinaria	pag. 58

RELAZIONI

Relazione della Società di Revisione al Bilancio di Esercizio	pag. 59
Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio di Esercizio	pag. 65

ELENCO SOCI AL 31/12/2021

Soci	% di possesso	n. azioni	capitale sociale sottoscritto e versato
AUTOSTRADA DEL BRENNERO S.P.A.	100%	45.000	45.000.000
Totale	100%	45.000	45.000.000

CARICHE SOCIALI AL 31/12/2021

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ⁽¹⁾

Presidente
Diego Cattoni

Vice Presidente
Maria Chiara Pasquali

Consiglieri con delega
Astrid Kofler
Manuel Scalzotto

Consiglieri
Arthur Frei
Barbara Guadagnini
Francesca Gerosa

COLLEGIO SINDACALE ⁽¹⁾

Presidente
Martha Florian von Call

Sindaci
Giacomo Manzana
Tommaso Zanini

Sindaci supplenti
Silvia Decarli
Diego Uber

SOCIETÀ DI REVISIONE ⁽²⁾

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

ORGANISMO DI VIGILANZA ⁽³⁾

Cristina Odorizzi

⁽¹⁾ Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale sono stati nominati dall'Assemblea dei Soci nella seduta del 30 luglio 2019.

⁽²⁾ L'incarico alla Società di Revisione è stato affidato con deliberazione dell'Assemblea Ordinaria dei Soci del 28 marzo 2019.

⁽³⁾ L'Organismo di Vigilanza è stato nominato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 2 agosto 2019.

BILANCIO DI ESERCIZIO 2021

RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO 2021



Signori Azionisti,

porto oggi alla Vostra attenzione il Bilancio 2021, rappresentativo degli eventi e dei fatti di gestione che hanno caratterizzato l'esercizio.

La presente relazione, redatta a norma dell'art. 2428 del codice civile, contiene tutte le informazioni necessarie per la corretta interpretazione del Bilancio e della situazione aziendale nel suo complesso.

CONDIZIONI OPERATIVE E SVILUPPO DELL'ATTIVITÀ

S.T.R. Brennero Trasporto Rotaia S.p.A. ha nel tempo incrementato il proprio investimento nel business del trasporto su rotaia tramite la società Rail Traction Company S.p.A. – oggi controllata al 95,53% – e Lokomotion GmbH – collegata al 48,66% – nel cui capitale partecipa direttamente al 20% e indirettamente, tramite Rail Traction Company S.p.A., al 30%. Nel corso dell'esercizio 2021 è stata acquisita la quota di maggioranza, pari al 75%, della società InRail S.p.A: in merito a tale acquisizione, sono forniti maggiori dettagli nel proseguo del presente documento. Prosegue infine il progetto di riorganizzazione societaria che coinvolge le controllate InRail S.p.A. ed RTC S.p.A., la collegata Lokomotion GmbH ed i soci delle stesse, propedeutico all'identificazione di possibili sinergie.

Oltre ad affiancare le società operative ferroviarie nello svolgimento delle proprie attività caratteristiche, ulteriore obiettivo di STR S.p.A. – supportato da uno studio di fattibilità predisposto da un consulente esterno – è lo sviluppo del progetto di intermodalità ad Isola della Scala (Verona), per il quale STR S.p.A. ha da tempo acquisito i terreni necessari, circa 70 ettari. Con riguardo a tale progetto, la Società – come già segnalato nel bilancio al 31 dicembre 2020 – ha condotto un'analisi di mercato atta a definire l'evoluzione attesa dello scenario dei prossimi 15 anni, anche alla luce delle nuove opere infrastrutturali europee, sia per il mercato del trasporto su gomma che per quello del trasporto su rotaia. L'analisi, affidata dalla Società a consulenti esterni, ha apportato conoscenze di estrema utilità per poter correttamente orientare le proprie decisioni operative e le opzioni di interesse strategico da perseguire.

Di seguito passiamo in rassegna le informazioni principali sull'andamento delle società partecipate nel corso dell'esercizio 2021.

Attività di Rail Traction Company SpA

Nell'anno 2021 sono stati effettuati complessivamente 11.556 treni comprese le antenne, 361 treni in più rispetto ai 11.195 treni del 2020 (pari al +3,2%). Esaminando più in dettaglio la produzione, per il traffico combinato si registra una flessione dei volumi di trasporto del 6,9% rispetto all'anno precedente (5.579 treni effettuati nel 2021 rispetto ai 5.995 del 2020), mentre il traffico tradizionale ha evidenziato un incremento di volumi pari al 14% (3.561 treni rispetto ai 3.123 del 2020).

Per quanto riguarda il traffico combinato, la flessione è dovuta alla cancellazione di alcune relazioni commerciali da parte dei clienti quali il Verona – Wuppertal e il Trieste – Colonia. Per quanto concerne il traffico tradizionale, si è registrata una maggior produzione rispetto all'anno

precedente su tutti i prodotti tranne il traffico auto e di rottami che hanno risentito nel secondo semestre della crisi del mercato automobilistico derivante dall'indisponibilità di semiconduttori.

Il segmento trasporto grano registra un incremento del 17,8% (562 treni completati rispetto ai 477 del 2020); l'incremento è frutto di una forte spinta commerciale iniziata nel primo semestre che si è concretizzata durante tutto il secondo semestre 2021 e che ha visto il recupero di clienti e traffici in tutto il nord Italia. Si registra un incremento dei treni antenna (1.854 treni effettuati rispetto ai 1.600 del 2020) derivante dall'incremento del traffico tradizionale diffuso da e per Verona Porta Vescovo. 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): 186,6 (2020: 184,5);

Treni/settimana (comprese le antenne): 222,2 (2020: 215,3);

Tonnellate nette di merce trasportata (al netto delle antenne): 6.612.967 (2020: 6.475.439);

Quota servizio combinato (al netto delle antenne): 57,5%;

Quota servizio tradizionale (al netto delle antenne): 42,5%;

Treni*km anno: 2.470.654 (2020: 2.392.798) - comprensivi delle antenne e senza locomotive isolate.

L'utile risultante dal progetto di Bilancio di Rail Traction Company S.p.A. al 31 dicembre 2021 ammonta ad Euro 869.402 (il 2020 si era chiuso con un utile di euro 2.442.892).

Attività di InRail S.p.A.

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 evidenzia un totale Stato Patrimoniale Attivo e Passivo pari ad Euro 26.876.195 ed un Patrimonio netto di Euro 6.760.610. Il Conto Economico chiude con un risultato di esercizio di Euro 768.726, in leggero calo rispetto agli Euro 978.595 del 31 dicembre 2020.

Attività di Lokomotion Gesellschaft für Schienentraktion GmbH

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 evidenzia un totale Stato Patrimoniale Attivo e Passivo pari ad Euro 68.540.096 ed un Patrimonio netto di Euro 13.526.076. Il Conto Economico chiude con un risultato di esercizio di Euro 1.240.307. Si evidenzia che le previsioni di chiusura del bilancio al 31 dicembre 2021 riportano una sensibile crescita, sia in termini di fatturato che di utile netto.

CONTINUITÀ AZIENDALE

Gli amministratori, in considerazione degli aspetti di seguito riportati, 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.

Tra gli elementi alla base di tali assunzioni:

- la conferma della fattibilità del progetto della costruzione del terminal ferroviario intermodale presso Isola della Scala ricevuta da parte:
 - ❖ del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti nel documento "Programma Infrastrutture strategiche", redatto a settembre 2012;

- ❖ della Regione Veneto nel Piano di Assetto Territoriale deliberato in data 5 luglio 2013;
 - ❖ della Commissione Regionale di Valutazione Ambientale Strategica del 3 agosto 2013;
 - ❖ di 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 case e governance) ne ha determinato la fattibilità.
- L'allineamento del valore netto contabile dei terreni con il valore di mercato, verificato con perizia, di data 11 gennaio 2022, redatta dagli uffici tecnici di Autostrada del Brennero S.p.A. e correlata da valutazione effettuata da consulente esterno, di data 7 gennaio 2022.
 - la presenza di una posizione finanziaria netta della Società positiva, anche considerando unicamente le disponibilità liquide (Euro 2.408.946), senza includere i titoli quotati immediatamente liquidabili (Euro 3.211.126);
 - lo sviluppo del proprio business connesso anche alla recente acquisizione della partecipazione in InRail SpA come ampiamente descritto nel paragrafo "Evoluzione prevedibile della gestione".

ORGANI SOCIETARI

In data 30 luglio 2019 l'Assemblea dei Soci ha nominato 7 membri del Consiglio di Amministrazione e 3 membri del Collegio sindacale, ivi compreso il Presidente, per il triennio 2019-2021.

L'Organo amministrativo riunitosi il 2 agosto 2019 ha nominato il proprio Presidente, attribuendogli poteri e deleghe; il Consiglio di amministrazione tenutosi il 10 settembre 2019, ha nominato il Vice Presidente e i Consiglieri con delega.

L'incarico alla Società di Revisione è stato affidato con deliberazione dell'Assemblea Ordinaria dei Soci del 28 marzo 2019.

L'Organismo di Vigilanza monocratico è stato nominato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 2 agosto 2019.

RIUNIONI DEGLI ORGANI SOCIETARI

Durante l'esercizio 2021:

- il Consiglio di Amministrazione si è riunito n. 16 volte.
- il Collegio sindacale si è riunito n. 5 volte.
- l'Organismo di Vigilanza si è riunito n. 4 volte.

SERVICE AMMINISTRATIVO

S.T.R. Brennero Trasporto Rotaia S.p.A., non avendo dipendenti propri, ha mantenuto attivo anche per l'esercizio 2021 il service in essere con la capogruppo Autostrada del Brennero S.p.A. al fine di consentire una continuità nella gestione societaria ordinaria per il completo e regolare adempimento delle pratiche e formalità attinenti la gestione amministrativa quotidiana della Società.

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Ai sensi dell'art. 2428 comma 2 numero 1 del codice civile si dà atto che non sono stati effettuati investimenti in attività di ricerca e sviluppo.

RISULTATO D'ESERCIZIO

Con riferimento ai valori evidenziati nel bilancio d'esercizio, si fa presente che l'utile è di Euro 28.839 e si riassume nei seguenti valori:

Descrizione	Esercizio precedente	Variazione	Esercizio corrente
Immobilizzazioni	38.714.931	-12.909.581	25.805.350
Attivo circolante	11.408.595	34.350.332	45.758.927
Ratei e risconti	4.448	870	5.318
TOTALE ATTIVO	50.127.974	21.441.621	71.569.595
Patrimonio netto:	49.977.728	20.028.839	70.006.567
- di cui utile (perdita) di esercizio	11.455	17.384	28.839
Debiti a breve termine	104.248	1.403.147	1.507.395
Ratei e risconti	45.998	9.635	55.633
TOTALE PASSIVO	50.127.974	21.441.621	71.569.595

Descrizione	Esercizio precedente	Variazione	Esercizio corrente
Ricavi della gestione caratteristica	16.673	-3.142	13.531
Acquisti e variazioni rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	456	456
Costi per servizi e godimento beni di terzi	201.472	520.385	721.857
VALORE AGGIUNTO	-184.799	-523.983	-708.782
Ricavi della gestione accessoria	57.491	802	58.293
Altri costi operativi	134.849	5.396	140.245
MARGINE OPERATIVO LORDO	-262.157	-528.577	-790.734
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	-	2.250	2.250
RISULTATO OPERATIVO	-262.157	-530.827	-792.984
Proventi e oneri finanziari e rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	273.612	548.211	821.823
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	11.455	17.384	28.839
Imposte sul reddito	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	11.455	17.384	28.839

CAPITALE SOCIALE

Il Capitale sociale – di Euro 45.000.000 – risulta interamente sottoscritto e versato.

APPARTENENZA AD UN GRUPPO ED ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

La Società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Autostrada del Brennero S.p.A., con sede a Trento, la quale detiene una quota pari al 100 per cento del capitale sociale della Società. Ai sensi dell'articolo 2497-bis del Codice civile, è stato riportato, nelle *Altre informazioni*, a conclusione della Nota Integrativa, un prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo Bilancio approvato di Autostrada del Brennero S.p.A.

MOVIMENTAZIONE DI AZIONI O QUOTE

Ai sensi dell'art. 2428 punti 3) e 4) Codice Civile, si dichiara che non esistono né azioni proprie né quote sociali o azioni di società controllanti possedute dalla Società, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona, e che né azioni proprie né quote sociali o azioni di società controllanti sono state acquistate e/o alienate dalla Società, nel corso dell'esercizio, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Si informa 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, salvo quanto segue.

Nell'ambito delle procedure di acquisizione della partecipazione InRail, sono stati sottoscritti con i venditori degli "Accordi di investimento" alla luce dei quali STR ha concesso a questi ultimi l'opzione di vendere (put), obbligandosi in caso di suo esercizio ad acquistare, l'intera partecipazione che essi deterranno nella newco STR2 come prevista dal progetto di riorganizzazione societaria descritto nel successivo paragrafo "Evoluzione prevedibile della gestione" a cui si rinvia per maggiori dettagli.

L'esercizio dell'opzione put avverrà ad un prezzo di vendita che è già stato sostanzialmente determinato, avendo riguardo unicamente al valore di InRail. L'opzione potrà essere esercitata entro i 180 giorni successivi all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025. Allo stesso modo, i venditori hanno concesso a STR l'opzione di acquistare (call), ove non sia stata precedentemente esercitata l'opzione di vendita, obbligandosi a vendere l'intera partecipazione che essi deterranno nella newco citata. Anche in questo caso, il prezzo è già stato sostanzialmente determinato, avendo riguardo unicamente al valore di InRail. L'opzione potrà essere esercitata entro i 180 giorni successivi alla scadenza entro cui l'opzione put, descritta in precedenza, sarebbe potuta essere esercitata. Per completezza di informazione, si riporta infine che, nel caso in cui l'operazione di riorganizzazione descritta (costituzione newco e conferimenti) non si concretizzi per inadempimento di STR, i venditori hanno facoltà di esercizio anticipato dell'opzione put.

Visti i dati aggiornati a nostra disposizione, sebbene siano possibili significative fluttuazioni dei valori alla luce del lungo periodo intercorrente tra la data odierna ed il momento del teorico esercizio delle opzioni, è ad oggi stimabile che – sulla base dei piani aziendali opportunamente aggiornati – il fair value delle opzioni approssimi lo zero: non è pertanto stato iscritto nell'attivo o nel passivo alcun importo in merito al valore delle stesse.

PARTI CORRELATE

L'analisi delle operazioni realizzate con parti correlate è rimandata alle precisazioni fornite nella Nota Integrativa. In ogni caso si osserva che la Società nel periodo appena trascorso non ha contratto operazioni a condizioni non di mercato.

RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE CONTROLLANTI E IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUESTE ULTIME

Ai sensi dell'art. 2428 comma 2 punto 2 si evidenzia che la società ha avuto rapporti con la controllante Autostrada del Brennero SpA, con la controllata Rail Traction Company S.p.A. e con la collegata Lokomotion GmbH come di seguito riepilogate:

	Debiti	Crediti	Costi di esercizio	Ricavi di esercizio	Dividendi
Autostrada del Brennero S.p.A.	10.000	-	10.000	-	-
Rail Traction Company S.p.A.	-	1.971	4.704	13.533	683.033
Lokomotion GmbH	-	-	-	-	98.400
Totale	10.000	1.971	14.704	13.533	781.433

L'analisi delle operazioni realizzate con parti correlate è rimandata alle precisazioni fornite nella Nota integrativa. In ogni caso si osserva che la Società nel periodo appena trascorso non ha contratto operazioni a condizioni non di mercato.

SEDI SECONDARIE

La società non ha sedi secondarie.

ADEGUAMENTO NORMATIVA PRIVACY

In relazione all'adeguamento alle prescrizioni "privacy", di cui al GDPR REG UE 679/2016, la Società ha provveduto a tutti gli adeguamenti previsti per uniformarsi alla nuova normativa.

DESCRIZIONE DEI RISCHI

In merito alle informazioni richieste dall'art. 2428 c.c. in ordine alle politiche di gestione dei rischi finanziari, si evidenzia che oltre alle disponibilità presenti presso i conti correnti bancari e la cassa minuta, la Società possiede investimenti della liquidità in titoli di Stato (CCTEU TV 12/22 EUR e BTP 15AP22 TF 1,35%) e in fondi comuni di investimento.

Si conferma che:

- la Società possiede depositi presso istituti di credito per soddisfare le necessità di reperimento della liquidità;
- la Società possiede tutte attività finanziarie allo stato liquido o in investimenti a breve, prontamente liquidabili;
- non esistono strumenti di indebitamento specifici o altre linee di credito; non è stato necessario farne utilizzo, per far fronte alle esigenze di liquidità.

In particolare, relativamente ai principali rischi oggetto di monitoraggio da parte della Società, si segnala:

Rischio di credito

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

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 prezzo

Il rischio connesso alle oscillazioni dei prezzi dei titoli detenuti è legato essenzialmente alla presenza e valorizzazione di titoli di stato. La società effettua un periodico monitoraggio del valore di mercato delle attività finanziarie allo scopo di individuare eventuali rettifiche di valore che si dovessero rendere necessarie.

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 è sottoposta a un particolare rischio di cambio in ragione dell'attività e del mercato di riferimento.

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 variazione valore delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

La Società tiene costantemente monitorata l'evoluzione del valore dei titoli e delle partecipazioni posseduti al fine di intercettare tempestivamente eventuali perdite di valore e porre in essere le azioni necessarie.

DECRETO LEGISLATIVO 231/2001

Il D.Lgs. 08/06/2001 n. 231, ha introdotto nell'ordinamento giuridico italiano la responsabilità penale autonoma degli enti collettivi, ulteriore e distinta rispetto a quella della persona fisica autrice del reato. Al fine di evitare o ridurre il rischio dell'attribuzione della responsabilità prevista dal Decreto 231, la Società, con delibera del Consiglio di Amministrazione del 4 ottobre 2011, si è dotata di un Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo e di procedure.

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha periodicamente provveduto ad aggiornare il Modello 231 e i predetti documenti, al fine di garantirne la costante efficacia esimente.

In particolare, nel Consiglio di Amministrazione di data 8 settembre 2020, la Società ha deliberato l'aggiornamento del proprio Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo, recependo altresì il Codice Disciplinare ed il Codice Etico e di comportamento di Autostrada del Brennero S.p.A. e delle società controllate.

Nella riunione del 2 agosto 2019 il Consiglio di Amministrazione ha nominato un Organismo di Vigilanza monocratico per il triennio 2019-2021.

L'Organismo di Vigilanza della Società ha svolto i propri compiti istituzionali riunendosi con frequenza almeno trimestrale presso gli uffici della Società. L'attività dell'Organismo di Vigilanza è stata incentrata sulla verifica dell'efficacia e dell'efficienza delle procedure che fanno parte del Modello 231, nonché sul controllo del concreto rispetto delle stesse da parte degli interessati, attraverso un apposito flusso informativo.

L'Organismo ha svolto anche una funzione propositiva in relazione all'aggiornamento del Modello e delle singole procedure alle evoluzioni legislative e giurisprudenziali.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel corso dell'esercizio 2021 sono proseguite importanti attività finalizzate all'individuazione di un modello strategico e funzionale di potenziamento del sistema intermodale integrato lungo l'asse del Brennero che, partendo dalle infrastrutture esistenti e dalle nuove, rafforzi ed integri servizi e tecnologie, ridefinendo il business societario.

Le strategie coordinate di potenziamento del sistema intermodale prevedono in particolare lo sviluppo di un nuovo modello di gestione integrata dei flussi merci sull'asse del Brennero che, nella prospettiva dell'apertura del tunnel di base del Brennero e delle relative tratte d'accesso, metta al centro l'intermodalità ferro-gomma, garantendo maggiore competitività, minori costi e maggiore sostenibilità ambientale.

Nello specifico, il sistema intermodale integrato lungo l'asse del Brennero dovrà garantire in futuro la capacità necessaria a soddisfare la domanda, tramite l'ottimizzazione, il potenziamento e la specializzazione delle infrastrutture esistenti e attraverso la realizzazione a complemento di nuove infrastrutture che operino in sinergia con le esistenti.

Al fine di acquisire l'aggiornamento sui programmi di tipo infrastrutturale e sui traffici nonché allo scopo di indirizzare le soluzioni sulla base delle relative risultanze, S.T.R. Brennero Trasporto Rotaia S.p.A. ha affidato a consulenti esterni analisi di mercato atte a definire l'evoluzione attesa dello scenario dei prossimi quindici anni, anche alla luce delle nuove opere infrastrutturali europee, sia per il mercato del trasporto su gomma che per quello del trasporto su rotaia.

Tenuto conto anche delle anzidette opere in corso di realizzazione, che cambieranno in maniera significativa il mercato del trasporto merci su rotaia, la Società sta valutando sinergie con altri operatori, anche al fine di ampliare il posizionamento di mercato in termini di mercati serviti sia come filiere, sia dal punto di vista geografico.

Nell'ambito dell'operazione di riorganizzazione societaria S.T.R. Brennero Trasporto Rotaia S.p.A. ha acquisito nel 2021 le quote di maggioranza di InRail S.p.A.

S.T.R. Brennero Trasporto Rotaia S.p.A. opera quindi nel business del trasporto su rotaia tramite le seguenti tre società:

- Rail Traction Company S.p.A, oggi controllata indirettamente al 95,53%;
- Lokomotion GmbH, collegata indirettamente al 48,66%, in considerazione della propria partecipazione diretta (20%) e della partecipazione della controllata Rail Traction Company S.p.A., detenuta per il (95,53%) al 30%;
- InRail S.p.A., acquisita al 75% nel corso dell'esercizio 2021.

Nel corso dell'esercizio appena concluso, sono state effettuate approfondite analisi del mercato, della catena del valore e dell'attuale posizionamento competitivo di S.T.R. Brennero Trasporto Rotaia S.p.A., le quali hanno identificato definite opzioni di sviluppo. In particolare, una specifica area di interesse strategico è relativa all'integrazione con parti correlate, la quale consentirà di mantenere i volumi e le frequenze future, creare una visione comune ed una cultura aziendale condivisa, ottenere economie di scala, a fronte di una struttura societaria equilibrata con governance che rappresenti la compagine societaria e la comune mission.

L'obiettivo è quello del consolidamento delle attività delle partecipate Rail Traction Company S.p.A, InRail S.p.A. e Lokomotion GmbH, al fine di rafforzare il modello di business, portare a scala le attività commerciali e beneficiare delle sinergie industriali. Le opportunità che derivano dalla riorganizzazione possono essere così sintetizzate: i) lock-in dei volumi attuali e delle frequenze; ii) ottimizzazione della profittabilità attraverso: migliore utilizzo del materiale rotabile, in termini di ottimizzazione del numero di locomotive e dei processi di manutenzione; economie di scala

derivanti da maggiori volumi; creazione di una visione strategica comune e di una cultura aziendale condivisa.

Nel corso dell'esercizio 2021 è stato dato incarico a professionisti del settore di redigere un piano industriale delle tre società partecipate – Rail Traction Company S.p.A., Lokomotion GmbH ed InRail S.p.A.

L'integrazione delle società porterà all'innovazione della parte commerciale, una complementarietà che amplierà l'offerta facendo crescere l'efficienza ed il valore per il Gruppo.

Con un'aggregazione delle tre società si prevede di passare in breve tempo da 25.000 a 40.000 treni con una crescita importante del Gruppo, una crescita importante dell'EBITDA oltretutto un insieme di ottimizzazioni e una miglior gestione.

Di conseguenza, per addivenire alla riorganizzazione societaria si prevede la creazione di una struttura gestionale unitaria, che andrà a perseguire l'obiettivo della diffusione dell'intermodalità mediante sistemi integrati dei flussi di trasporto in Italia ed Europa.

Al fine di addivenire a tale configurazione societaria vi sarà il conferimento da parte di S.T.R. Brennero Trasporto Rotaia S.p.A. delle partecipazioni detenute nelle società operative nella newco STR2 S.p.A. la cui costituzione si prevede sarà realizzata entro aprile 2022. Allo stesso modo, gli attuali soci al 25% di InRail conferiranno tale quota nella newco, diventandone così soci di minoranza.

Ad ultimo si evidenzia che la recente invasione dell'Ucraina da parte della Russia, iniziata il 24 febbraio 2022, ha comportato l'adozione di sanzioni nei confronti della Russia da parte della comunità internazionale che potrebbero arrecare significativi impatti sui futuri prezzi di mercato del gas naturale e dell'energia elettrica. Ad oggi, comunque la Società non prevede effetti che debbano essere considerati ai fini della redazione del presente bilancio di esercizio.

Trento, lì 11 marzo 2022

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
F.to dott. Diego Cattoni

BILANCIO DI ESERCIZIO 2021

BILANCIO DI ESERCIZIO 2021



STR BRENNERO TRASPORTO ROTAIA	31/12/2021	31/12/2020	SCOSTAMENTO 2020-2021
STATO PATRIMONIALE			
Attivo			
B) Immobilizzazioni			
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>			
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.250	-	2.250
Totale immobilizzazioni immateriali	2.250	-	2.250
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>			
1) terreni e fabbricati	25.800.000	25.800.000	-
Totale immobilizzazioni materiali	25.800.000	25.800.000	-
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>			
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	3.100	12.914.931	- 12.911.831
Totale immobilizzazioni (B)	25.805.350	38.714.931	- 12.909.581
C) Attivo circolante			
<i>II - Crediti</i>			
1) verso clienti			
esigibili entro l'esercizio successivo	25.094	22.595	2.499
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale crediti verso clienti	25.094	22.595	2.499
2) verso imprese controllate			
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.971	1.971	-
Totale crediti verso imprese controllate	1.971	1.971	-
5-bis) crediti tributari			
esigibili entro l'esercizio successivo	25.505	8.248	17.257
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale crediti tributari	25.505	8.248	17.257
5-ter) imposte anticipate	-	-	-
5-quater) verso altri			
esigibili entro l'esercizio successivo	67.045	3.063	63.982
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale crediti verso altri	67.045	3.063	63.982
Totale crediti	119.615	35.877	83.738
<i>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>			
1) partecipazioni in imprese controllate	39.033.902	-	39.033.902
2) partecipazioni in imprese collegate	985.338	-	985.338
6) altri titoli	3.211.126	3.050.565	160.561
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	43.230.366	3.050.565	40.179.801
<i>IV - Disponibilità liquide</i>			
1) depositi bancari e postali	2.407.999	8.321.862	- 5.913.863
3) danaro e valori in cassa	947	291	656
Totale disponibilità liquide	2.408.946	8.322.153	- 5.913.207
Totale attivo circolante (C)	45.758.927	11.408.595	34.350.332
D) Ratei e risconti			
Ratei attivi	4.386	4.404	- 18
Risconti attivi	932	44	888
Ratei e risconti attivi	5.318	4.448	870
Totale ratei e risconti (D)	5.318	4.448	870
Totale attivo	71.569.595	50.127.974	21.441.621

STR BRENNERO TRASPORTO ROTAIA	31/12/2021	31/12/2020	SCOSTAMENTO 2020-2021
STATO PATRIMONIALE			
Passivo			
A) Patrimonio netto			
I - Capitale	45.000.000	43.894.000	1.106.000
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	18.894.000	-	18.894.000
IV - Riserva legale	752.886	752.313	573
Riserva straordinaria	5.330.842	5.319.960	10.882
Varie altre riserve	-	-	-
Totale altre riserve	5.330.842	5.319.960	10.882
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	28.839	11.455	17.384
Totale patrimonio netto	70.006.567	49.977.728	20.028.839
D) Debiti			
7) debiti verso fornitori			
esigibili entro l'esercizio successivo	374.507	81.976	292.531
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale debiti verso fornitori	374.507	81.976	292.531
11) debiti verso controllanti			
esigibili entro l'esercizio successivo	10.000	10.000	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale debiti verso controllanti	10.000	10.000	-
12) debiti tributari			
esigibili entro l'esercizio successivo	9.722	8.424	1.298
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale debiti tributari	9.722	8.424	1.298
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
esigibili entro l'esercizio successivo	2.710	3.848	- 1.138
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	2.710	3.848	- 1.138
14) altri debiti			
esigibili entro l'esercizio successivo	1.110.456	-	1.110.456
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-
Totale altri debiti	1.110.456	-	1.110.456
Totale debiti	1.507.395	104.248	1.403.147
E) Ratei e risconti	55.633	45.998	9.635
Totale passivo	71.569.595	50.127.974	21.441.621

STR BRENNERO TRASPORTO ROTAIA	31/12/2021	31/12/2020	SCOSTAMENTO 2020-2021	
CONTO ECONOMICO				
A) Valore della produzione:				
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.531	16.673	-	3.142
5) altri ricavi e proventi				
a) contributi in conto esercizio	-	-	-	-
b) altri	58.293	57.491		802
Totale altri ricavi e proventi	58.293	57.491		802
Totale valore della produzione	71.824	74.164	-	2.340
B) Costi della produzione:				
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	456	-		456
7) per servizi	716.860	196.426		520.434
8) per godimento di beni di terzi	4.997	5.046	-	49
10) ammortamenti e svalutazioni:				
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	2.250	-		2.250
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-		-
d) svalutazioni crediti nell'attivo circolante e disponibilità liquide	-	-		-
Totale ammortamenti e svalutazioni	2.250	-		2.250
14) oneri diversi di gestione	140.245	134.849		5.396
Totale costi della produzione	864.808	336.321		528.487
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	- 792.984	- 262.157	-	530.827
C) Proventi e oneri finanziari:				
15) proventi da partecipazioni				
da imprese controllate	683.033	150.267		532.766
da imprese collegate	98.400	96.400		2.000
Totale proventi da partecipazioni	781.433	246.667		534.766
16) altri proventi finanziari:				
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	22.962	26.952	-	3.990
d) proventi diversi dai precedenti				
altri	59.725	2.998		56.727
Totale proventi diversi dai precedenti	59.725	2.998		56.727
Totale altri proventi finanziari	82.687	29.950		52.737
17) interessi e altri oneri finanziari				
altri	843	1.680	-	837
Totale interessi e altri oneri finanziari	843	1.680	-	837
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	863.277	274.937		588.340
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie:				
18) rivalutazioni				
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	140	7.360	-	7.220
Totale rivalutazioni	140	7.360	-	7.220
19) svalutazioni				
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	41.594	8.685		32.909
Totale svalutazioni	41.594	8.685		32.909
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	- 41.454	- 1.325	-	40.129
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	28.839	11.455		17.384
20) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate				
21) Utile (perdita) dell'esercizio	28.839	11.455		17.384

RENDICONTO FINANZIARIO

S.T.R. BRENNERO TRASPORTO ROTAIA S.P.A.	2021	2020
RENDICONTO FINANZIARIO		
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	28.839	11.455
(Interessi attivi)/passivi	- 40.876	- 28.269
Dividendi	- 781.433	- 246.667
(Plusvalenza)/ minusvalenza derivante dalla cessione di attività finanziarie	- 40.968	-
Imposte sul reddito	-	-
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	- 834.438	- 263.482
Ammortamenti delle immobilizzazioni	- 2.250	-
(Rivalutazioni)/Svalutazioni	41.454	1.325
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	39.204	1.325
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	- 795.234	- 262.157
Decremento/(incremento) dei crediti verso clienti	- 2.499	3.508
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	292.531	- 75.203
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	- 870	197
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	9.635	- 20
Incremento/(decremento) altri debiti	32.600	
Altre variazioni del capitale circolante netto	- 82.376	9.963
Variazioni del capitale circolante netto	249.020	- 61.555
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	- 546.214	- 323.712
Interessi attivi/passivi	40.876	28.269
Dividendi	781.433	246.667
Plusvalenza/ minusvalenza derivante dalla cessione di attività finanziarie	40.968	
Imposte sul reddito pagate	1.298	3.880
Rivalutazioni/Svalutazioni	- 41.454	- 1.325
Altre rettifiche	823.121	277.492
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	276.907	- 46.220
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
(Investimenti) Immobilizzazioni materiali	-	-
(Investimenti) Immobilizzazioni immateriali	-	-
(Investimenti) Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti) Attività finanziarie non immobilizzate - Partecipazione InRail SpA	- 26.029.553	
(Investimenti) Attività finanziarie non immobilizzate - Investimenti fondo Mediolanum	- 3.000.000	
Disinvestimenti Attività finanziarie non immobilizzate - Investimenti fondo Mediolanum	2.839.439	
(Investimenti) Attività finanziarie non immobilizzate - Altri investimenti		2.865
Investimenti	- 26.190.114	2.865
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	- 26.190.114	2.865
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	-	-
Mezzi di terzi	-	-
Variazione Capitale Sociale (incassi e rimborsi)	1.106.000	-
Variazione di riserve (incassi e rimborsi)	18.894.000	
Mezzi propri	20.000.000	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	20.000.000	
Disponibilità liquide al 1° gennaio	8.322.153	8.365.508
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	- 5.913.207	- 43.355
Disponibilità liquide al 31 dicembre	2.408.946	8.322.153

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

F.to dott. Diego Cattoni

BILANCIO DI ESERCIZIO 2021

BILANCIO DI ESERCIZIO 2021

Nota integrativa



NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE

Come previsto dall'art. 2423 co. 1 del C.C., "gli amministratori devono redigere il Bilancio di Esercizio, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario e dalla Nota Integrativa". La Nota Integrativa relativa al Bilancio di Esercizio 2021 risulta così articolata:

- struttura e contenuto del Bilancio di Esercizio;
- criteri di valutazione;
- informazioni sullo Stato Patrimoniale;
- informazioni sul Conto Economico;
- altre informazioni.

Si rinvia al contenuto della Relazione sulla Gestione per quanto riguarda la natura dell'attività dell'impresa.

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO DI ESERCIZIO

Il Bilancio dell'Esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto conformemente agli artt. 2423, 2423-ter, 2424, 2424-bis, 2425, 2425-bis C.C., secondo i principi di redazione previsti dall'art. 2423-bis, co. 1 C.C. ed i criteri di valutazione di cui agli artt. 2426, 2427, 2427-bis C.C. Si precisa che, come previsto dall'art. 2423-bis, la valutazione delle voci è effettuata secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale, nonché tenendo conto della sostanza dell'operazione e del contratto.

Il Bilancio di Esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 e la presente Nota integrativa sono stati redatti secondo le norme del Codice Civile in materia di Bilancio di Esercizio, così come riformate dal D.Lgs. n. 139/15 in attuazione della Direttiva Europea 2013/34 ed in applicazione dei principi contabili emessi dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) nella loro ultima versione aggiornata.

Il Bilancio di Esercizio è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale – finanziaria ed il risultato economico in conformità alle norme di legge interpretate ed integrate dai Principi Contabili emanati dall'OIC (Organismo Italiano di Contabilità) e ove mancanti ed applicabili, degli International Accounting Standards ed International Financial Reporting Standards emanati dall'International Accounting Standards Board.

Non si sono verificati casi eccezionali, secondo i quali si sia reso necessario il ricorso a deroghe, come previsto dall'art. 2423 co. 5 e dall'art. 2423-bis co. 6 del C.C, nonché 2426, co. 1, nn. 2, 4 e 6 e 2423 ter, co. 2.

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.

Il Bilancio di Esercizio, compresa quindi la relativa Nota integrativa, viene esposto e commentato in Euro, salvo ove espressamente indicato.

Come richiesto dal principio OIC 10, è stato redatto il Rendiconto Finanziario, utilizzando il metodo indiretto.

Nella stesura del documento si è tenuto conto di rischi e perdite di competenza, anche nel caso se ne avesse avuta conoscenza dopo la chiusura dell'esercizio, ma prima della conclusione della redazione del Bilancio al 31 dicembre 2021. Conformemente al disposto dell'art. 2423-bis del Codice Civile, sono stati inclusi nel bilancio esclusivamente gli utili effettivamente realizzati nell'esercizio.

In osservanza a quanto disposto dal Codice Civile all'art. 2497-bis Co. 1, si informa che la Società è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento da parte di Autostrada del Brennero S.p.A.

Il Bilancio d'esercizio, chiuso al 31 dicembre 2021, pur ricorrendo i presupposti previsti dall'art. 2435-bis del Codice Civile, non viene redatto in forma abbreviata.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione adottati per la redazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021 non si discostano sostanzialmente dai medesimi già utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio.

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.

Si sottolinea che, laddove si è reso necessario aggiornare il criterio di classificazione di alcune poste analitiche di contabilità, si è parallelamente proceduto – per rendere comparabili i dati – a riclassificare anche la corrispondente voce dell'esercizio precedente ai sensi dell'art. 2423 ter del Codice Civile.

In applicazione di quanto disposto dall'art. 2423 comma 4, che enuncia il principio di rilevanza, si evidenzia come, essendo in presenza unicamente 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 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.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del Bilancio sono stati i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali (licenze software) sono state iscritte per un valore corrispondente al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, o un costo di produzione, secondo quanto previsto dall'Art. 2426 C.C., sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio in relazione con la residua possibilità di utilizzazione. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risultasse una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione verrebbe corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi venissero meno i presupposti della svalutazione, verrebbe ripristinato il valore originario.

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.

Come prescritto dall'OIC 9, la società valuta a ogni data di riferimento del bilancio se esiste un indicatore che un'immobilizzazione possa aver subito una riduzione di valore. Se tale indicatore dovesse sussistere, la società procede alla stima del valore recuperabile della immobilizzazione ed effettua una svalutazione soltanto nel caso in cui questo ultimo sia inferiore al corrispondente valore netto contabile. Il valore recuperabile di una attività è il maggiore tra il suo valore equo ed il suo valore d'uso. In assenza di indicatori di potenziali perdite di valore non si procede alla determinazione del valore recuperabile.

Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie consistenti in partecipazioni 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.

Titoli ed attività finanziarie non immobilizzate

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

Le partecipazioni sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di sottoscrizione e il loro valore recuperabile, determinato in base ai benefici futuri che si prevede affluiranno.

Crediti

I crediti esigibili entro 12 mesi sono stati iscritti nel rispetto di quanto disposto all'art. 2426 n. 8) e dell'art. 2423 co. 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, espresse 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.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati (comprese le opzioni) sono iscritti al "fair value". Le variazioni di "fair value" sono imputate al conto economico, oppure, se lo strumento copre il rischio di variazione di flussi finanziari attesi di un altro strumento finanziario o di un'operazione programmata, direttamente ad una riserva positiva o negativa di patrimonio netto; tale riserva è imputata al conto economico nella misura e nei tempi corrispondenti al verificarsi o al modificarsi dei flussi di cassa dello strumento coperto o al verificarsi dell'operazione oggetto di copertura. Nel caso in cui il "fair value" alla data di riferimento risulti positivo, è iscritto nella voce "strumenti finanziari derivati attivi" tra le immobilizzazioni finanziarie o tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni. Nel caso in cui il valore risulti negativo è iscritto nella voce "strumenti finanziari derivati passivi" tra i fondi per rischi e oneri.

Fondi per rischi e oneri

Tali fondi accolgono gli accantonamenti destinati a coprire oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia, alla chiusura dell'esercizio, sono indeterminati o l'ammontare o la data di sostenimento.

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.

Riconoscimento 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 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).

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE – ATTIVO

B) IMMOBILIZZAZIONI

I - Immobilizzazioni immateriali

La tabella seguente evidenzia le movimentazioni avvenute nel corso dell'anno suddivise nelle voci che lo compongono:

Immobilizzazioni immateriali	Licenze software	Totale immobilizzazioni immateriali
VALORI INIZIALI		
Costo storico	-	-
Rivalutazioni	-	-
Ammortamenti (Fondo Ammortamento)	-	-
Svalutazioni	-	-
	-	-
MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO		
Acquisizioni	4.500	4.500
Alienazioni/Dismissioni	-	-
Ammortamenti (Fondo Ammortamento)	- 2.250	- 2.250
	2.250	2.250
VALORI FINALI		
Costo storico	4.500	4.500
Rivalutazioni	-	-
Ammortamenti (Fondo Ammortamento)	- 2.250	- 2.250
Svalutazioni	-	-
Totale valori finali	2.250	2.250

4. Concessioni, marchi e licenze

Euro 2.250

La voce ammonta a Euro 2.250 e si riferisce principalmente a licenze per uso software acquistate da parte della società.

II - Immobilizzazioni materiali

La tabella seguente evidenzia le movimentazioni avvenute nel corso dell'anno suddivise nelle voci che lo compongono:

Immobilizzazioni materiali	Terreni e fabbricati	Attrezzature industriali e commerciali	Totale immobilizzazioni materiali
VALORI INIZIALI			
Costo storico	29.288.798	22.400	29.311.198
Rivalutazioni	-	-	-
Ammortamenti (Fondo Ammortamento)	-	22.400	22.400
Svalutazioni	- 3.488.798	-	- 3.488.798
	25.800.000	-	25.800.000
MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO			
Acquisizioni	-	-	-
Alienazioni/Dismissioni	-	22.400	22.400
Ammortamenti (Fondo Ammortamento)	-	22.400	22.400
	-	-	-
VALORI FINALI			
Costo storico	29.288.798	-	29.288.798
Rivalutazioni	-	-	-
Ammortamenti (Fondo Ammortamento)	-	-	-
Svalutazioni	- 3.488.798	-	- 3.488.798
Totale valori finali	25.800.000	-	25.800.000

1. Terreni e fabbricati

Euro 25.800.000

La voce ammonta a Euro 25.800.000 e si riferisce principalmente ai terreni siti nel comune di Isola della Scala (VR), finalizzati alla realizzazione di un interporto ferroviario.

La società ha verificato – attraverso perizia di data 11 gennaio 2022 redatta dagli uffici tecnici di Autostrada del Brennero SpA nonché anche tramite valutazione effettuata da consulente esterno di data 7 gennaio 2022 – il valore di mercato dei terreni di proprietà. I risultati di tali perizie evidenziano che il più probabile valore di mercato alla data delle stesse ammonta ad Euro 25.800.000, invariato rispetto al precedente esercizio.

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 da parte:

- del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti nel documento "Programma Infrastrutture strategiche", redatto a settembre 2012;
- della Regione Veneto nel Piano di Assetto Territoriale deliberato in data 5 luglio 2013;
- della Commissione Regionale di Valutazione Ambientale Strategica del 3 agosto 2013;
- di uno studio predisposto da un consulente esterno che, sulla base di un'analisi aggiornata nel corso dell'esercizio 2019 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.

3. Attrezzature industriali e commerciali

Euro 0

Immobilizzazioni iscritte in bilancio al costo d'acquisto, diminuito delle quote di ammortamento maturate al 31 dicembre 2021, risultano completamente ammortizzate e dunque con valore contabile nullo. Nel corso dell'esercizio 2021 tali immobilizzazioni sono state dismesse senza rilevazione di alcun effetto economico.

III - Immobilizzazioni finanziarie

1. Partecipazioni

Euro 3.100

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della Società. Il loro valore al 31 dicembre 2021 ammonta complessivamente a Euro 3.100 (Euro 12.914.931 alla fine dell'esercizio precedente).

Nel corso del 2021 si registra la riclassifica nell'attivo circolante delle partecipazioni nella controllata Rail Traction Company S.p.A. pari a Euro 11.926.493, e nella collegata Lokomotion GmbH, pari a Euro 985.338.

Tale riclassifica è stata effettuata coerentemente con la volontà espressa da parte degli amministratori di conferire le partecipazioni in oggetto nel corso del 2022 in una nuova holding di partecipazioni, come illustrato in Relazione sulla Gestione.

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).

Immobilizzazioni finanziarie	Importo
Partecipazioni in:	
d bis) Altre imprese	3.100
Totale immobilizzazioni finanziarie	3.100

C) ATTIVO CIRCOLANTE

II – Crediti

1. Crediti verso clienti

Euro 25.094

Descrizione	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	totale 2021	totale 2020
Crediti verso clienti	25.094	-	25.094	22.595
Totale	25.094	-	25.094	22.595

I crediti verso clienti si riferiscono alle posizioni aperte nei confronti degli affittuari dei terreni presso Isola della Scala per le fatturazioni relative alla locazione dei terreni per l'annualità 2021-2022. Non è stato necessario procedere con alcuno stanziamento, per quanto riguarda l'eventuale fondo svalutazione crediti.

2. Crediti verso imprese controllate

Euro 1.971

Descrizione	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	totale 2021	totale 2020
Crediti verso imprese controllate	-	1.971	1.971	1.971
Totale	-	1.971	1.971	1.971

Il credito verso le imprese controllate fa riferimento al deposito cauzionale di Rail Traction Company S.p.A.

5 bis. Crediti tributari

Euro 25.505

Descrizione	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	totale 2021	totale 2020
Crediti per IVA	10.572	-	10.572	7.468
Crediti per IRES	14.933	-	14.933	780
Altri	-	-	-	-
Totale	25.505	-	25.505	8.248

I crediti tributari si riferiscono principalmente a crediti per IVA per Euro 10.572, derivanti dalle fatture passive non soggette all'applicazione del regime IVA "split payment" e crediti per ritenute subite per Euro 14.933.

5 quater. Crediti verso altri

Euro 67.045

Descrizione	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	totale 2021	totale 2020
Crediti diversi	67.045	-	67.045	3.063
Totale	67.045	-	67.045	3.063

I crediti verso altri si riferiscono principalmente ad anticipi a fornitori inerenti servizi prestati entro l'esercizio 2021, ma fatturati a gennaio 2022.

III – Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

1. Partecipazioni in imprese controllate

Euro 39.033.902

Le partecipazioni in imprese controllate iscritte nelle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni riguardano le partecipazioni in Rail Traction Company S.p.A, per un valore di Euro 11.926.493 ed InRail S.p.A. per un valore di Euro 27.107.409.

Il valore relativo alla partecipazione in Rail Traction Company S.p.A, come commentato nel paragrafo “Immobilizzazioni Finanziarie” dell’Attivo Immobilizzato e nel paragrafo “Evoluzione prevedibile della gestione”, è stato riclassificato nella presente voce a seguito dell’intervenuta decisione della Società di conferire tali quote nella costituenda holding di partecipazioni.

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	Importo
Partecipazioni in imprese controllate	
Rail Traction Company S.p.A.	11.926.493
InRail S.p.A.	27.107.409
Totale partecipazioni in imprese controllate	39.033.902

Ai sensi dell’art. 2427, punto 5 del Codice Civile, di seguito vengono riportate le informazioni relative alle partecipazioni in imprese controllate, iscritte nelle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

R.T.C. Rail Traction Company S.p.A. (R.T.C. S.p.A.) – Bolzano

R.T.C. S.p.A. è una società soggetta alla direzione e coordinamento da parte di Autostrada del Brennero S.p.A.; ha un capitale sociale di Euro 7.150.000 i.v., costituito da n. 715.000 azioni del valore nominale di Euro 10, controllata direttamente da parte di S.T.R. che ne detiene il 95,53%.

Il risultato delle attività svolte nel corso del 2021 dalla società controllata R.T.C. S.p.A. ha evidenziato un utile pari a 869.402 Euro, a fronte di 2.442.892 Euro registrato a chiusura dell’anno 2020.

Di seguito si elencano i dati significativi al 31 dicembre 2021 (progetto di bilancio approvato dal Consiglio di Amministrazione di data 17 febbraio 2022) della società Rail Traction Company S.p.A.

Denominazione	Capitale	Utile (Perdita) ultimo esercizio	Patrimonio netto	Quota posseduta	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
Rail Traction Company S.p.A.	7.150.000	869.402	16.382.908	15.650.592	95,53%	11.926.493

Ai sensi dell’art. 2426 n.3) Cod. Civ. si informa che il valore di iscrizione della partecipazione è significativamente inferiore rispetto alla corrispondente quota di Patrimonio Netto dell’ultimo bilancio approvato al 31 dicembre 2021, ed il risultato previsto per l’esercizio 2022 non cambia tale situazione. Non vi sono elementi per non considerare pienamente recuperabile il valore di iscrizione.

La società R.T.C. S.p.A., a sua volta, detiene il 30% di Lokomotion GmbH – Monaco (Germania); Società titolare di licenza d’impresa ferroviaria.

InRail S.p.A. Genova

InRail S.p.A. è una società soggetta alla direzione e coordinamento da parte di Autostrada del Brennero S.p.A.; ha un capitale sociale di Euro 1.850.000 i.v., costituito da n. 1.850.000 azioni del valore nominale di Euro 1, controllata direttamente da parte di S.T.R. che ne detiene il 75%.

Il risultato delle attività svolte nel corso del 2021 dalla società controllata InRail S.p.A. ha evidenziato un utile pari a 768.726 Euro, a fronte di 978.595 Euro registrato a chiusura dell'anno 2020.

Di seguito si elencano i dati significativi al 31 dicembre 2021 (progetto di bilancio approvato dal Consiglio di Amministrazione di data 15 febbraio 2022) della società InRail S.p.A.

Denominazione	Capitale	Utile (Perdita) ultimo esercizio	Patrimonio netto	Quota posseduta	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
InRail S.p.A.	1.850.000	768.726	6.760.610	5.070.458	75%	27.107.409

Il valore di iscrizione in bilancio è determinato da quanto concordato con il contratto di compravendita al quale sono stati aggiunti circa 111 mila euro di oneri e consulenze considerabili oneri accessori ai sensi dell'OIC 21. In tale sede si specifica anche che il contratto di compravendita prevede un'integrazione di prezzo (earn out) che sarà dovuta solo all'avverarsi di specifiche condizioni relative ai risultati della società partecipata nell'esercizio 2025.

Ai sensi dell'art. 2426 n.3) Cod. Civ. si informa che il valore di iscrizione della partecipazione è significativamente superiore rispetto alla corrispondente quota di Patrimonio Netto dell'ultimo bilancio approvato al 31 dicembre 2021, ed il risultato previsto per l'esercizio 2022 non cambia tale situazione.

Il maggior valore di iscrizione in bilancio rispetto alla corrispondente frazione di patrimonio netto viene considerato recuperabile sulla base dei flussi finanziari attesi nel prossimo futuro dalla partecipata e dal connesso progetto di riorganizzazione societaria illustrato nella Relazione sulla Gestione al paragrafo "Evoluzione prevedibile della gestione" cui si rinvia per maggiori dettagli. La società ha svolto specifici studi di mercato e analitiche valutazioni prima dell'acquisizione, il cui esito ha determinato un range di equity value della partecipazione – calcolato con il metodo dei multipli di Borsa - ed il costo di acquisizione della stessa vi risulta ricompreso.

2. Partecipazioni in imprese collegate

Euro 985.338

Le partecipazioni in imprese collegate iscritte nelle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni riguardano la partecipazione in Lokomotion GmbH per un valore di Euro 985.338.

Il valore relativo alla partecipazione in Lokomotion GmbH, come commentato nel paragrafo "Immobilizzazioni Finanziarie" dell'Attivo Immobilizzato e nel paragrafo "Evoluzione prevedibile della gestione", è stato riclassificato nella presente voce a seguito dell'intervenuta decisione della Società di conferire tali quote nella nuova holding di partecipazioni.

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	Importo
Partecipazioni in imprese collegate	
Lokomotion GmbH	985.338
Totale partecipazioni in imprese collegate	985.338

Ai sensi dell'art. 2427, punto 5 del Codice Civile, di seguito vengono riportate le informazioni relative alle partecipazioni in imprese collegate, iscritte nelle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

Lokomotion Gesellschaft fuer Schienentraktion GmbH (Lokomotion GmbH) – Monaco

Lokomotion GmbH ha un capitale sociale di Euro 2.600.000.

Il risultato delle attività svolte nel corso del 2020 dalla società Lokomotion GmbH ha evidenziato un utile pari a Euro 1.240.307, a fronte di un utile registrato a chiusura dell'anno 2019 pari a Euro 736.310.

Di seguito si elencano i dati significativi al 31 dicembre 2020 (progetto di bilancio approvato dall'assemblea in data 19 marzo 2021) della società collegata Lokomotion Gesellschaft für Schienentraktion GmbH.

Denominazione	Capitale	Utile (Perdita) ultimo esercizio	Patrimonio netto	Quota posseduta	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
Lokomotion GmbH	2.600.000	1.240.307	13.526.076	2.705.215	20,00%	985.338

Ai sensi dell'art. 2426 n.3) Cod. Civ. si informa che il valore di iscrizione della partecipazione è significativamente inferiore rispetto alla corrispondente quota di Patrimonio Netto dell'ultimo bilancio approvato al 31 dicembre 2020, ed il risultato per l'esercizio 2022 non cambia tale situazione. Non vi sono elementi per non considerare pienamente recuperabile il valore di iscrizione.

Su nessuna partecipazione in imprese controllate o collegate esistono restrizioni alla disponibilità, né esistono diritti d'opzione o altri privilegi, salvo quanto di seguito esposto. Nell'ambito delle procedure di acquisizione della partecipazione InRail, sono stati sottoscritti con i venditori degli "Accordi di investimento", alla luce dei quali STR ha concesso a questi ultimi l'opzione di vendere (put), obbligandosi in caso di suo esercizio ad acquistare, l'intera partecipazione che essi deterranno nella newco citata in precedenza, ad un prezzo che è già stato sostanzialmente determinato, avendo riguardo unicamente al valore di InRail. L'opzione potrà essere esercitata entro i 180 giorni successivi all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025. Allo stesso modo, i venditori hanno concesso a STR l'opzione di acquistare (call), ove non sia stata precedentemente esercitata l'opzione di vendita, obbligandosi a vendere l'intera partecipazione che essi deterranno nella newco citata. Anche in questo caso, il prezzo è già stato sostanzialmente determinato, avendo riguardo unicamente al valore di InRail. L'opzione potrà essere esercitata entro i 180 giorni successivi alla scadenza entro cui l'opzione put descritta in precedenza, sarebbe potuta essere esercitata. Per completezza di informazione, si riporta infine che nel caso in cui l'operazione di riorganizzazione descritta (costituzione newco e conferimenti) non si concretizzi per inadempimento di STR, i venditori hanno facoltà di esercizio anticipato dell'opzione put.

Visti i dati aggiornati a nostra disposizione, sebbene siano possibili significative fluttuazioni dei valori alla luce del lungo periodo intercorrente tra la data odierna ed il momento del teorico esercizio delle opzioni, è ad oggi stimabile che – sulla base dei piani aziendali opportunamente aggiornati - il fair value delle opzioni approssimi lo zero: non è pertanto stato iscritto nell'attivo o nel passivo alcun importo in merito al valore delle stesse.

6. Altri titoli

Euro 3.211.126

Descrizione	2021	2020	Variazioni
Fondi comuni di investimento	192.424	-	192.424
Titolo di stato - CCT	1.509.600	1.517.400	- 7.800
Titolo di stato - BTP	1.509.102	1.533.165	- 24.063
Totale	3.211.126	3.050.565	160.561

Si tratta di impieghi della liquidità in valori mobiliari.

Rispetto al saldo 2020 (Euro 3.050.565), si registra un incremento di Euro 160.561, dovuto all'effetto netto della considerazione di nuovi investimenti, disinvestimenti/cessioni e svalutazioni effettuate nel 2021.

Tale voce comprende per Euro 3.018.702 (al 31.12.2020 era pari a Euro 3.050.565) titoli obbligazionari (CCT e BTP) del valore nominale di Euro 1.500.000 ciascuno e per Euro 192.424 fondi di investimento.

Più specificatamente, i titoli iscritti in Bilancio si suddividono in:

a) Certificati di credito del Tesoro indicizzati all'Euribor 6 mesi (CCT-EU 15/12/22 TV EUR6M+0,7%, ISIN IT0005137614).

Si tratta di titoli di Stato italiano a tasso variabile emessi il 15 giugno 2015 e scadenti il 15 dicembre 2022; prevedono modalità di rimborso in un'unica soluzione alla data di scadenza ad un prezzo pari al 100% del valore nominale. Gli interessi vengono corrisposti con cedole posticipate semestrali (15 giugno e 15 dicembre) indicizzate al tasso Euribor 6 mesi, rilevato 2 giorni lavorativi antecedenti l'inizio di ciascun periodo cedolare, maggiorato di uno spread pari allo 0,70%. Sulla remunerazione incide anche lo scarto d'emissione positivo di Euro 140.

Acquistati il 30 novembre 2015, al 31 dicembre 2021 il loro valore ammonta ad Euro 1.509.600; la variazione intervenuta nell'esercizio 2021 su tale valore, oltre allo scarto d'emissione positivo, si riferisce alla svalutazione titoli, di Euro 7.940, dovuta a seguito del confronto tra il prezzo medio di dicembre 2020 - incrementato della differenza positiva tra prezzo di rimborso e prezzo di emissione - ed il prezzo medio di dicembre 2021.

b) Buoni del Tesoro Poliennali Tasso Fisso (BTP 15AP22 TF 1,35%, ISIN IT0005086886).

Si tratta di titoli di credito a tasso fisso emessi dallo Stato italiano il 16 febbraio 2015 e scadenti il 15 aprile 2022; prevedono modalità di rimborso in un'unica soluzione alla data di scadenza ad un prezzo pari al 100% del valore nominale. Gli interessi vengono corrisposti con cedole posticipate semestrali (15 aprile e 15 ottobre) ed ammontano allo 1,35% del valore nominale del prestito. Sulla remunerazione incide anche lo scarto d'emissione negativo di Euro 1.680.

Acquistati in data 29 gennaio 2016, al 31 dicembre 2021 il loro valore ammonta ad Euro 1.509.102; la variazione intervenuta nell'esercizio 2021 su tale valore, oltre allo scarto d'emissione negativo, si riferisce alla svalutazione titoli, di Euro 22.383, dovuta a seguito del confronto tra il prezzo medio di dicembre 2020 - decrementato della differenza negativa tra prezzo di rimborso e prezzo di emissione - ed il prezzo medio di dicembre 2021.

c) Fondi comuni di investimento. Si tratta di quote sottoscritte nel fondo comune di investimento Mediolanum Best Brands, gestito dall'omonimo primario istituto di credito. Gli investimenti sono effettuati secondo specifiche strategie (geografiche, settoriali e allocative), offrendo la possibilità di ampliare la diversificazione dell'investimento, per addivenire ad un risultato della gestione finanziaria positivo, pur garantendo la possibilità di svincolare prontamente il capitale. La strategia

di investimento prevede operazioni di investimento e disinvestimento mensili, le quali sono gestite automaticamente mediante conversioni programmate dal comparto di partenza di tipo obbligazionario a favore di uno o più comparti azionari. Il frazionamento dell'investimento permette di sfruttare l'andamento dei mercati mediando il prezzo medio di acquisto dell'investimento.

Le quote del fondo sono state sottoscritte in data 16 gennaio 2021 per un ammontare iniziale di Euro 3.000.000. Successivamente nel corso del 2021 parte dell'investimento – per un valore nominale di Euro 2.813.544 – è stato smobilizzato realizzando in tale occasione plusvalenze per un importo di Euro 37.497.

Il risultato economico complessivo ottenuto nel corso dell'esercizio 2021 è pari a Euro 40.958. In data 31 dicembre 2021 il valore dei titoli è stato svalutato per Euro 9.592 a seguito del confronto tra il NAV medio di dicembre 2021 e il costo di sottoscrizione iniziale.

Si riporta di seguito un riepilogo dei valori principali degli altri titoli sopra esposti:

	2021	2020	Variazioni
Fondi comuni di investimento			
Costo di acquisto	202.016	-	202.016
Rettifiche di valore	- 9.592	-	9.592
Valore di bilancio	192.424	-	192.424
Titolo di stato - CCT			
Costo di acquisto	1.521.825	1.521.825	-
Rettifiche di valore	- 12.225	- 4.425	7.800
Valore di bilancio	1.509.600	1.517.400	- 7.800
Titolo di stato - BTP			
Costo di acquisto	1.551.825	1.551.825	-
Rettifiche di valore	- 42.723	- 18.660	24.063
Valore di bilancio	1.509.102	1.533.165	- 24.063
Totale	3.211.126	3.050.565	160.561

Al fine di modificare la strategia di investimento delle risorse finanziarie della Società la stessa ha dismesso i Certificati di credito del Tesoro in data 24 febbraio 2022 per il valore nominale di Euro 1.500.000 con un immediato accredito di disponibilità liquide in conto corrente – pari alla somma del controvalore titoli e degli interessi maturati nel periodo cedolare, al netto delle commissioni di negoziazione – per complessivi Euro 1.508.041.

IV – Disponibilità liquide

Euro 2.408.946

Descrizione	2021	2020	Variazioni
Depositi bancari e postali	2.407.999	8.321.862	- 5.913.863
Denaro e valori in cassa	947	291	656
Totale	2.408.946	8.322.153	- 5.913.207

La voce comprende le risorse finanziarie relative a rapporti di conto corrente bancari e la cassa aziendale. Con riferimento alla variazione intervenuta, si rimanda al Rendiconto Finanziario.

D) RATEI E RISCONTI

Descrizione	2021	2020	Variazioni
Ratei attivi	4.386	4.404	- 18
Risconti attivi	932	44	888
Totale	5.318	4.448	870

I ratei attivi si riferiscono ad interessi attivi su titoli di stato contabilizzati secondo competenza.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE – PASSIVO

A) PATRIMONIO NETTO

I – Capitale

Euro 45.000.000

Il Capitale Sociale è rappresentato da n. 45.000 azioni ordinarie del valore nominale unitario di Euro 1.000. L'elenco soci è presente nelle pagine introduttive alla relazione sulla gestione. Non si segnala la presenza di azioni di godimento, obbligazioni convertibili in azioni, warrants, opzioni, titoli o valori simili emessi dalla società, né vi sono ulteriori strumenti finanziari emessi dalla stessa.

Alla data del 31 dicembre 2021 il capitale risulta interamente versato. Si segnala che nel corso dell'esercizio 2021 la Società ha deliberato un aumento di capitale, il quale è stato interamente sottoscritto e versato per un importo complessivo pari a Euro 20.000.000. Il versamento effettuato è stato destinato per Euro 1.106.000 a capitale sociale ed Euro 18.894.000 a riserva sovrapprezzo azioni.

La tabella seguente espone le variazioni dei conti di Patrimonio Netto:

	Capitale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva straordinaria	Altre riserve	Risultato dell'esercizio	Totale
Saldo al 31/12/2019	43.894.000	-	706.076	4.441.466	-	924.730	49.966.272
- destinazione utile 2019	-	-	46.237	878.494	-	924.730	-
- risultato d'esercizio 2020	-	-	-	-	-	11.455	11.455
Saldo al 31/12/2020	43.894.000	-	752.313	5.319.960	-	11.455	49.977.728
- aumento di capitale	1.106.000	18.894.000	-	-	-	-	20.000.000
- destinazione utile 2020	-	-	573	10.882	-	11.455	-
- risultato d'esercizio 2021	-	-	-	-	-	28.839	28.839
Saldo al 31/12/2021	45.000.000	18.894.000	752.886	5.330.842	-	28.839	70.006.566

Nella tabella di seguito si indicano, per tutte le voci che costituiscono il Patrimonio Netto, la loro eventuale possibilità di utilizzazione e distribuzione.

Natura e descrizione	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei 3 esercizi precedenti							
				per copertura perdite	per altre ragioni						
I - Capitale	45.000.000										
Riserve di capitale											
- riserva sovrapprezzo azioni	18.894.000	A, B	18.894.000								
Riserve di utili											
- riserva legale	752.886	B	752.886								
- riserva straordinaria	5.330.842	A, B, C	5.330.842								
Risultato dell'esercizio	28.839	A, B, C	28.839								
Totale	70.006.566		25.006.566								
Quota non distribuibile			9.000.000								
Quota distribuibile			16.006.566								
<table> <tr> <td>Nota</td><td>A: per aumento di capitale</td><td>B: per copertura perdite</td><td>C: per distribuzione ai soci</td><td></td><td></td></tr> </table>						Nota	A: per aumento di capitale	B: per copertura perdite	C: per distribuzione ai soci		
Nota	A: per aumento di capitale	B: per copertura perdite	C: per distribuzione ai soci								

D) DEBITI

In relazione alla valutazione di queste poste, trattandosi di debiti a breve termine, per i quali una valutazione effettuata con il criterio del costo ammortizzato condurrebbe ad analoghi risultati, si è optato per mantenere l'iscrizione in bilancio a valore nominale.

Nessun debito è coperto da garanzie reali, inoltre sono tutti vantati verso soggetti italiani e hanno durata non superiore a 5 anni.

7. Debiti verso Fornitori

Euro 374.507

La voce ricomprende l'esposizione verso i fornitori per contratti in corso di esecuzione, acquisti di beni e di prestazioni di servizi.

La tabella seguente riporta il dettaglio della voce al 31 dicembre 2021:

Debiti verso fornitori	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	totale 2021	totale 2020
Fornitori a breve	-	-	-	11.357
Fornitori per fatture da ricevere	374.507	-	374.507	70.619
Totale	374.507	-	374.507	81.976

I debiti sono relativi tutti a soggetti italiani e lo scostamento della voce è imputabile principalmente a diverse tempistiche di fatturazione e pagamento dei fornitori.

11. Debiti verso controllanti

Euro 10.000

Debiti verso controllanti	2021	2020	variazioni
Autostrada del Brennero S.p.A.	10.000	10.000	-
Totale	10.000	10.000	-

La voce fa riferimento a debiti verso la controllante Autostrada del Brennero S.p.A. per service amministrativo avente ad oggetto gli adempimenti civilistici, in forza del contratto sottoscritto in data 18 maggio 2021.

12. Debiti tributari

Euro 9.722

Debiti tributari	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	totale 2021	totale 2020
Erario c/ritenute professionisti	9.722	-	9.722	8.424
Totale	9.722	-	9.722	8.424

I debiti tributari sono costituiti da ritenute per lavoratori autonomi, operate dalla Società in qualità di sostituto d'imposta e versate all'Erario nel mese di gennaio 2022.

13. Debiti verso istituti di previdenza sociale

Euro 2.710

Debiti verso istituti di previdenza	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	totale 2021	totale 2020
Debiti verso INPS	2.710	-	2.710	3.848
Totale	2.710	-	2.710	3.848

Questa voce accoglie gli oneri previdenziali ed assicurativi a carico della Società inerenti le retribuzioni ed i compensi degli amministratori del mese di dicembre 2021, importi certi nell'ammontare e liquidati nel mese di gennaio 2022.

14. Altri debiti

Euro 1.110.456

Altri debiti	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	totale 2021	totale 2020
Altri debiti diversi	1.110.456	-	1.110.456	-
Totale	1.110.456	-	1.110.456	-

L'importo si riferisce per Euro 1.077.856 alla determinazione del prezzo definitivo per l'acquisto della partecipazione in InRail S.p.A. il quale è stato definito in data 26 febbraio 2022 e sarà liquidato come concordato negli atti negoziali.

Il saldo residuo riguarda della voce altri debiti riguarda debiti verso amministratori e sindaci per compensi maturati nel corso del 2021 e liquidati a gennaio 2022.

E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

Descrizione	2021	2020	Variazioni
Ratei passivi		-	-
Risconti passivi	55.633	45.998	9.635
Totale	55.633	45.998	9.635

I risconti passivi si riferiscono prevalentemente a canoni d'affitto attivi di competenza dell'esercizio 2022, ma incassati nel 2021.

I ratei passivi si riferiscono principalmente a costi per imposte di bollo e spese bancarie di competenza dell'esercizio 2021, ma liquidati nel 2022.

IMPEGNI E GARANZIE

Alla data del 31 dicembre 2021 i valori relativi alle garanzie prestate ammontano ad Euro 7.833.771 di cui Euro 4.587.094 risultano connessi a garanzie prestate sui contratti di locazione finanziaria sottoscritti con parti terze dalla controllata Rail Traction Company S.p.A; tale importo rappresenta l'ammontare dei canoni di leasing futuri. Il residuo importo di Euro 3.246.678 sono relativi alla garanzia rilasciata in favore di Crédit Agricole Leasing Italia S.r.l. per eventuali inadempimenti di InRail S.p.A. agli obblighi derivanti dal contratto di leasing. Non vi sono ulteriori impegni o passività potenziali da segnalare.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

La tabella seguente evidenzia la composizione del valore della produzione:

Valore della produzione	2021	2020	Variazioni	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.531	16.673	-	3.142
Altri ricavi e proventi	58.293	57.491		802
Totale	71.824	74.164	-	2.340

1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Euro 13.531

Il valore rilevato corrisponde al compenso pattuito per il ruolo di garante a favore della società controllata Rail Traction Company S.p.A. nella stipulazione dei contratti di locazione finanziaria di competenza dell'esercizio 2021. . Si tratta quindi di ricavi generati per intero sul territorio italiano.

5. Altri ricavi e proventi

Euro 58.293

Gli altri ricavi riguardano principalmente (Euro 52.981) i ricavi dall'affitto dei terreni situati nel comune di Isola della Scala – Verona.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

7. Costi per servizi

Euro 716.860

Tale voce è costituita dai seguenti costi:

Costi per servizi	2021	2020	Variazioni	
Spese bancarie, postali e telefonia	2.558	2.503		56
Compensi società di revisione	14.330	15.750	-	1.420
Organismo di vigilanza D.L. 231/2001	6.000	6.000		-
Contributi previdenziali	6.963	6.533		430
Consulenze legali e notarili	74.478	3.964		70.514
Servizio elaborazione dati contabili e paghe	3.095	3.834	-	739
Consulenze	497.104	54.107		442.997
Servizi da società del Gruppo	10.000	10.000		-
Emolumenti amministratori e sindaci	93.301	84.313		8.988
Servizi diversi	9.031	9.422	-	391
Totale	716.860	196.426		520.434

La variazione nei costi per servizi, pari a Euro 520.434, è principalmente connessa al diverso ammontare destinato a consulenze ricevute da parte della Società nell'anno 2021, rispetto

all'annualità precedente. Si tratta di costi connessi agli studi ed alla assistenza fornita da professionisti qualificati inerenti l'acquisizione delle quote di maggioranza in InRail S.p.A. ed il progetto di sviluppo societario descritto nella relazione sulla gestione, cui si rimanda per ulteriori approfondimenti.

A norma dell'art. 2427, co. 16 C.C. si fornisce il dettaglio dei compensi – cumulativamente per ciascuna categoria - spettanti agli Amministratori ed ai Sindaci.

Descrizione	2021
Compenso amministratori	68.600
Rimborso spese amministratori	143
Compenso sindaci	24.200
Rimborso spese sindaci	358
Totale	93.301

Non sono stati concessi anticipazioni o crediti ad amministratori e sindaci, né sono stati assunti impegni per conto loro.

A norma del co. 16-bis dell'art. 2427 C.C. l'importo contrattuale previsto per le attività svolte nell'esercizio 2021 dalla società di revisione è pari ad Euro 14.250 per l'incarico di revisione legale del bilancio di esercizio.

Si evidenzia che nell'ambito del progetto di riorganizzazione descritto, nell'esercizio 2021 sono stati affidati al network della società di revisione incarichi per circa Euro 214 mila relativi ad altri servizi consentiti.

8. Per godimento beni di terzi

Euro 4.997

Costi per godimento beni di terzi	2021	2020	Variazioni	
Locazioni	4.680	4.680	-	-
Canoni software	317	366	-	49
Totale	4.997	5.046	-	49

In tale voce sono rilevati per Euro 4.680 i costi relativi all'affitto degli uffici di via Brennero, 7 a Bolzano, l'importo residuo riguarda canone relativi a software utilizzati.

10. Ammortamenti e svalutazioni

Euro 2.250

Ammortamenti e svalutazioni	2021	2020	Variazioni	
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	2.250	-	-	2.250
Totale	2.250	-	-	2.250

Gli ammortamenti rilevati riguardano le immobilizzazioni immateriali costituite da licenze software acquisite dalla società nel corso dell'esercizio 2021. Nell'esercizio 2021 non sono state rilevate svalutazioni del compendio immobiliare. Si rinvia al paragrafo relativo alle immobilizzazioni materiali per maggiori informazioni.

14. Oneri diversi di gestione

Euro 140.245

Oneri diversi di gestione	2021	2020	Variazioni
Altri oneri	21.559	14.712	6.847
IMU	111.957	111.957	-
Imposta di bollo	6.729	6.486	243
Sopravvenienze passive	-	1.695	- 1.695
Totale	140.245	134.849	5.395

Trovano rappresentazione in questa voce:

- Imposta Municipale Unica (IMU) di competenza dell'esercizio 2021 per un importo di Euro 111.957;
- Imposta di bollo principalmente connessa alla registrazione dei contratti di locazione per un importo di Euro 6.729
- Altri oneri diversi per Euro 21.559

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

15. Proventi da partecipazioni

Euro 781.433

Proventi da partecipazioni	2021	2020	Variazioni
- da imprese controllate	683.033	150.267	532.766
- da imprese collegate	98.400	96.400	2.000
Totale	781.433	246.667	534.766

La voce è costituita dai dividendi deliberati nel corso dell'anno, relativi alle partecipazioni in portafoglio, incrementati nel corso del 2021 rispetto all'esercizio precedente.

Nel dettaglio i proventi sono stati conseguiti rispettivamente dalla:

- società controllata Rail Traction Company S.p.A. per Euro 683.033;
- società collegata Lokomotion GmbH per Euro 98.400.

16. Altri proventi finanziari

Euro 82.687

Altri proventi finanziari	2021	2020	Variazioni
Interessi attivi bancari	18.757	2.998	15.759
Interessi attivi su titoli	22.962	26.812	- 3.850
Altri proventi finanziari	40.968	140	40.827
Totale	82.687	29.950	52.737

La voce risulta composta dagli interessi attivi maturati su conti correnti bancari per Euro 18.757, dai proventi derivanti dalla detenzione di titoli di stato per Euro 22.962 e da altri proventi finanziari per Euro 40.968.

Interessi e altri oneri finanziari	2021	2020	Variazioni	
Altri oneri finanziari	843	1.680	-	837
Totale	843	1.680	-	837

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE

Rettifiche di valore delle attività finanziarie	2021	2020	Variazioni	
Rivalutazioni	140	7.360	-	7.220
Svalutazioni	- 41.596	- 8.685	-	32.910
Totale	- 41.455	- 1.325	-	40.130

In tale voce sono rilevate le rettifiche di valore con segno positivo in relazione al Certificato di Credito del Tesoro per Euro 140 e negativo per il Buono del Tesoro Poliennale per Euro 1.680, contestualmente alle svalutazioni complessive per Euro 39.915.

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

Nell'esercizio non si sono verificate differenze temporanee imponibili che comportino 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.

La tabella seguente riconcilia il carico fiscale teorico IRES e quello effettivo:

Descrizione	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	28.839	
onere fiscale teorico (aliquota 24%)		6.921
differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi		
in aumento	154.278	
in diminuzione	- 799.536	
imposte esercizi precedenti	-	
imponibile fiscale	- 616.419	
IRES sul reddito d'esercizio		- 147.941

La riconciliazione dell'aliquota effettiva IRAP non viene calcolata poiché l'imposta è nulla nel presente esercizio.

ALTRE INFORMAZIONI

Con riferimento a quanto richiesto dall'art. 2427 del Codice Civile, si precisa che non vi sono stati:

- elementi di ricavo o di costo di entità o incidenza eccezionali;
- operazioni di locazione finanziaria che comportano il trasferimento al locatario della parte prevalente dei rischi e dei benefici inerenti ai beni che ne costituiscono oggetto;
- patrimoni o finanziamenti dedicati ad uno specifico affare;
- finanziamenti effettuati dai soci alla Società;
- effetti significativi dalle variazioni nei cambi valutari verificatesi successivamente alla chiusura dell'esercizio;
- immobilizzazioni finanziarie iscritte ad un valore superiore al loro *fair value*;
- oneri finanziari capitalizzati.

Non vi sono, inoltre, né crediti o debiti relativi ad operazioni che prevedano l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine, o operazioni di locazione finanziaria che comportino il trasferimento al locatario della parte prevalente dei rischi e dei benefici inerenti ai beni che ne costituiscono oggetto. Non si segnala, infine, alcun accordo non risultante dallo stato patrimoniale né utilizzo di strumenti finanziari derivati, salvo quanto in precedenza commentato in merito alle opzioni put e call in essere.

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

In merito a quanto richiesto dall'art. 1, comma 125 della legge 124/17, si evidenzia che la Società non ha rilevato economicamente nell'esercizio 2021 sovvenzioni, contributi o comunque vantaggi economici da amministrazioni pubbliche e/o da società partecipate e/o controllate dalle pubbliche amministrazioni italiane.

ACCORDI FUORI BILANCIO

Non risultano in essere accordi o altri atti i cui effetti non risultino già dallo Stato Patrimoniale e che possano esporre la Società a rischi o generare benefici significativi e la cui conoscenza sia utile per una valutazione della situazione patrimoniale, finanziaria e del risultato economico della Società, salvo quanto già commentato in precedenza in merito alle opzioni put e call in essere.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Per quanto riguarda le operazioni con Parti correlate, nonché con altre società del Gruppo eseguite nel corso dell'anno, si evidenzia che sono state concluse a normali condizioni di mercato, come esposto nelle seguenti tabelle di dettaglio. Autostrada del Brennero fornisce servizi a STR – Brennero Trasporto Rotaia S.p.A, i cui ricavi nei confronti di Rail Traction Company sono invece già stati oggetto di commento nel precedente capitolo "Ricavi delle vendite e delle prestazioni".

	Debiti	Crediti	Costi di esercizio	Ricavi di esercizio	Dividendi
Autostrada del Brennero S.p.A.	10.000		10.000	-	-
Rail Traction Company S.p.A.	-	1.971	4.704	13.533	683.033
Lokomotion GmbH	-		-	-	98.400
Totale	10.000	1.971	14.704	13.533	781.433

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Emergenza Covid-19

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.

La Società 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 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 2021 e/o compromettere la sussistenza del presupposto della continuità aziendale.

Si aggiunge in conclusione che:

- al fine di modificare la strategia di investimento delle risorse finanziarie della Società, per addivenire ad un risultato della gestione finanziaria positivo, la stessa ha dismesso i Certificati di credito del Tesoro in data 24 febbraio 2022 per il valore nominale di Euro 1.500.000 con un immediato accredito di disponibilità liquide in conto corrente – pari alla somma del controvalore titoli e degli interessi maturati nel periodo cedolare, al netto delle commissioni di negoziazione – per complessivi Euro 1.508.041.
- come riportato nel capitolo “14. Altri debiti”, è sostanzialmente conclusa la determinazione del prezzo definitivo per l'acquisto della partecipazione in InRail S.p.A. il quale è stato definito in data 26 febbraio 2022 da parte dei consulenti di STR S.p.A. Le controparti venditrici sono tenute a approvare o contestare la determinazione del valore entro 15 giorni lavorativi successivi alla comunicazione ricevuta. Alla data di redazione del presente fascicolo di bilancio non sono state ricevute comunicazioni da parte delle controparti, quindi l'importo si considera definito e sarà liquidato come concordato negli atti negoziali; in tal senso, l'importo ancora non pagato al 31 dicembre 2021 ammonta ad Euro 1.077.856, che la Società ha iscritto nel presente bilancio nei debiti e sul valore della partecipazione considerando che tale aggiustamento prezzo era previsto già contratto di compravendita della partecipazione sottoscritto a dicembre 2021 .

Progetto di riorganizzazione societaria

Come ampiamente descritto nella relazione sulla gestione, nel paragrafo “Evoluzione prevedibile della gestione”, cui si rinvia per maggiori dettagli, la società si è attivata nel corso dei primi mesi del 2022 per procedere con la creazione della newco STR2 e sono inoltre proseguite le interlocuzioni con i partner tedeschi al fine di addivenire al progetto comune di riorganizzazione societaria.

INFORMAZIONI RELATIVE ALL'IMPRESA CHE REDIGE IL CONSOLIDATO

In conformità a quanto previsto dall'art. 2427 C.C. comma 22-quinquies e 22-sexies si informa che il bilancio consolidato di cui l'impresa fa parte in quanto società controllata è redatto da Autostrada del Brennero S.p.A., avente sede legale in Trento – via Berlino, 10, che esercita l'attività di direzione e coordinamento. Presso la sede legale è disponibile copia del bilancio consolidato.

Secondo quanto previsto dall'art. 2497-bis, comma quattro, c.c., si espone a seguire il Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato di Autostrada del Brennero S.p.A. in quanto società che esercita la direzione e coordinamento su STR – Brennero Trasporto Rotaia S.p.A.

AUTOSTRADA DEL BRENNERO S.P.A.		
Data dell'ultimo bilancio approvato	31/12/2020	31/12/2019
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		-
B) Immobilizzazioni	1.051.429.552	1.122.085.076
C) Attivo circolante	712.638.940	700.224.826
D) Ratei e risconti attivi	2.578.122	2.938.441
Totale attivo	1.766.646.614	1.825.248.343
A) Patrimonio netto		
<i>Capitale sociale</i>	55.472.175	55.472.175
<i>Riserve</i>	706.989.219	655.195.808
<i>Utile (perdita) dell'esercizio</i>	20.286.514	87.086.911
Totale patrimonio netto	782.747.908	797.754.894
B) Fondi per rischi e oneri	876.983.885	835.073.720
C) Trattamento di fine di lavoro subordinato	8.602.661	9.355.037
D) Debiti	97.754.945	182.358.910
E) Ratei e risconti passivi	557.215	705.782
Totale passivo	1.766.646.614	1.825.248.343
Garanzie, impegni e altri rischi	196.817.036	186.733.016
Data dell'ultimo bilancio approvato	31/12/2020	31/12/2019
A) Valore della produzione	305.837.357	401.329.377
B) Costi della produzione	290.799.368	303.647.063
Differenza tra valori e costi della produzione	15.037.989	97.682.314
C) Proventi e oneri finanziari	16.566.405	17.730.905
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	-333.122	1.671.251
Imposte sul reddito dell'esercizio	10.984.758	29.997.559
Utile (perdita) dell'esercizio	20.286.514	87.086.911

Per un'adeguata e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria di Autostrada del Brennero S.p.A. al 31 dicembre 2020, nonché del risultato economico conseguito dalla Società nell'esercizio chiuso a tale data, si rimanda alla lettura del bilancio che, corredato dalla relazione della società di revisione, è disponibile nelle forme e nei modi previsti dalla legge.

PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

Descrizione	Valore
Utile dell'esercizio:	
- a Riserva legale	1.442
- a Riserva straordinaria	27.397
Totale	28.839

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.

Trento, lì 11 marzo 2022

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

F.to dott. Diego Cattoni

PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO

Signori azionisti,

riteniamo di aver riferito in modo dettagliato sui fatti di gestione dell'esercizio 2021 e di aver fornito notizia dei principali avvenimenti accaduti.

Il Consiglio di Amministrazione Vi invita pertanto:

- a discutere ed approvare la Relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione e il Bilancio al 31/12/2021, da cui risulta un Utile netto di esercizio pari ad Euro 28.839;
- a ripartire l'Utile di esercizio di Euro 28.839 come segue:

Descrizione	Valore
Utile dell'esercizio:	
- a Riserva legale	1.442
- a Riserva straordinaria	27.397
Totale	28.839

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

CONVOCAZIONE ASSEMBLEA ORDINARIA

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea ordinaria presso la sede della Capogruppo Autostrada del Brennero SpA, in via Berlino n.10 – Trento per il giorno

26 aprile, ore 11.30

Per deliberare sul seguente :

ORDINE DEL GIORNO

1. Bilancio 2021. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione; relazione del Collegio Sindacale e relazione della Società di Revisione: deliberazioni conseguenti.
2. Destinazione dell'utile di esercizio: deliberazioni relative.
3. Determinazione numero membri del Consiglio di Amministrazione.
4. Nomina membri del Consiglio di Amministrazione.
5. Nomina membri del Collegio Sindacale.
6. Fissazione del compenso annuale dei membri del Consiglio di Amministrazione per il triennio 2022-2024. Deliberazioni relative.
7. Fissazione del compenso annuale dei membri del Collegio Sindacale per il triennio 2022-2024. Deliberazioni relative.
8. Affidamento dell'incarico per la revisione legale dei conti e controllo contabile del Bilancio d'esercizio di STR Brennero Trasporto Rotaia SpA per gli esercizi 2022-2023-2024.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

F.to dott. Diego Cattoni

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AL BILANCIO DI ESERCIZIO





***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 2021



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 ROTALA 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 ROTALA SpA (la Società), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, 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 2021, 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, richiamiamo l'attenzione a quanto commentato dagli amministratori nel paragrafo *"Evoluzione prevedibile della gestione"* dove viene descritto il progetto di riorganizzazione societaria di prossima attuazione che vedrà il conferimento delle partecipazioni detenute in una "newco". Coerentemente a tale prospettato conferimento le partecipazioni sono state classificate nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2021 nelle *"Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni"*.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese
Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1
Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via
Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 -
Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via del Mille 16 Tel. 081
36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A
Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso
Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 -
Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Foscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332
285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

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 2021, 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° 720 B 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 2021 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 2021 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, 16 marzo 2022

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Alberto Michelotti", written over a horizontal line.

Alberto Michelotti
(Revisore legale)

BILANCIO DI ESERCIZIO 2021

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO DI ESERCIZIO



**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI IN OCCASIONE
DELL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2021 REDATTA
AI SENSI DELL'ART. 2429, CO. 2, C.C.**

Agli Azionisti della Società S.T.R. Brennero Trasporto Rotaia S.p.A., Bolzano

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale di Società non quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli Esperti contabili, pubblicate a dicembre 2020 e vigenti dal 1° gennaio 2021.

Di tale attività e dei risultati conseguiti Vi portiamo a conoscenza con la presente relazione.

È stato sottoposto al Vostro esame il bilancio d'esercizio della S.T.R. Brennero Trasporto Rotaia S.p.A. al 31.12.2021, redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione, che evidenzia un utile d'esercizio di euro 28.839. Il bilancio è stato messo a nostra disposizione nel termine di legge.

Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti PriceWaterhouseCoopers S.p.A. ci ha consegnato la propria relazione datata 16 marzo 2022 contenente un giudizio senza modifica, con richiamo d'informativa.

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale il bilancio d'esercizio al 31.12.2021 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa della Vostra Società oltre a essere stato redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione.

1) Attività di vigilanza ai sensi degli artt. 2403 e ss. c.c.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza degli assetti organizzativi, del sistema amministrativo e contabile e sul loro concreto funzionamento.

Abbiamo partecipato alle assemblee degli Azionisti ed alle riunioni del consiglio di amministrazione e, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilievi particolari da segnalare. Abbiamo acquisito dall'organo amministrativo con adeguato anticipo e anche 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 scambiato informazioni con sindaci delle società controllate 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.

Abbiamo acquisito conoscenza e abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni esternalizzate alla Capogruppo e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce dagli Azionisti ex art. 2408 c.c.



Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio sindacale pareri e osservazioni previsti dalla legge. Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiedere la menzione nella presente relazione, tranne l'acquisizione della maggioranza del capitale sociale di InRail SpA, Genova, avvenuta in data 23 dicembre 2021, in linea con le informazioni forniteVi in occasione di varie riunioni consiliari.

2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale "il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della S.T.R. Brennero Trasporto Rotaia S.p.A. al 31.12.2021 e 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".

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, co. 5, c.c.

3) Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta e il giudizio espresso nella relazione di revisione rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, il Collegio sindacale non rileva, per quanto di propria competenza, motivi ostativi ad approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, così come redatto dagli amministratori, e la proposta di destinazione del risultato d'esercizio formulata dagli amministratori nella nota integrativa.

Ringraziamo per la fiducia concessaci per il mandato in scadenza con approvazione del bilancio d'esercizio al 31.12.2021.

Trento, 24 marzo 2022

Per il Collegio Sindacale

Martha Florian von Call
(Presidente)

Giacomo Manzana

Tommaso Zanini

