

BILANCIO DI ESERCIZIO

2024



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

Codice Fiscale e Partita IVA

01667390213

Numero REA

BZ - 155536

Data di Costituzione

10 ottobre 1997

Data termine durata

31 dicembre 2050

Capitale Sociale sottoscritto

Euro 45.000.000

Capitale Sociale versato

Euro 45.000.000

telefono

+39 0461 212611

PEC

str@legalmail.it

e-mail

info@str-rail.com

sito web

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

INDICE

| | |
|-------------------------------------|--------|
| Elenco soci al 31 dicembre 2024 | pag. 7 |
| Cariche sociali al 31 dicembre 2024 | pag. 8 |

RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO 2024

| | |
|--|---------|
| Condizioni operative e sviluppo dell'attività | pag. 10 |
| Continuità aziendale | pag. 11 |
| Organi societari | pag. 11 |
| Riunioni degli organi societari | pag. 12 |
| Service amministrativo | pag. 12 |
| Attività di ricerca e sviluppo | pag. 12 |
| Risultato d'esercizio | pag. 12 |
| Capitale sociale | pag. 13 |
| Appartenenza ad un gruppo ed attività di direzione e coordinamento | pag. 13 |
| Movimentazione di azioni o quote | pag. 13 |
| Strumenti finanziari derivati | pag. 13 |
| Parti correlate | pag. 13 |
| Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti | pag. 14 |
| Sedi secondarie | pag. 14 |
| Adeguamento normativa privacy | pag. 14 |
| Descrizione dei rischi | pag. 14 |
| Decreto legislativo 231/2001 | pag. 15 |
| Evoluzione prevedibile sulla gestione | pag. 16 |

BILANCIO DI ESERCIZIO 2024

| | |
|------------------------------|---------|
| Stato Patrimoniale - Attivo | pag. 20 |
| Stato Patrimoniale - Passivo | pag. 21 |
| Conto Economico | pag. 22 |
| Rendiconto Finanziario | pag. 23 |

BILANCIO DI ESERCIZIO 2024 – Nota integrativa

| | |
|---|---------|
| Informazioni di carattere generale | pag. 26 |
| Struttura e contenuto del bilancio di esercizio | pag. 26 |
| Criteri di valutazione | pag. 27 |
| Informazioni sullo stato patrimoniale – Attivo | pag. 32 |
| Informazioni sullo stato patrimoniale – Passivo | pag. 37 |
| Impegni e garanzie | pag. 39 |
| Informazioni sul conto economico | pag. 40 |
| Altre informazioni | pag. 43 |
| Accordi fuori bilancio | pag. 43 |
| Operazioni con parti correlate | pag. 43 |
| Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio | pag. 44 |
| Informazioni relative all'impresa che redige il consolidato | pag. 45 |
| Proposta di destinazione del risultato di esercizio | pag. 46 |

| | |
|----------------------------------|---------|
| Proposte all'Assemblea ordinaria | pag. 47 |
| Convocazione Assemblea ordinaria | pag. 48 |

RELAZIONI AL BILANCIO DI ESERCIZIO

| | |
|---|---------|
| Relazione della Società di Revisione al Bilancio di esercizio | pag. 50 |
| Relazione del Collegio sindacale al Bilancio di esercizio | pag. 54 |

ELENCO SOCI AL 31 DICEMBRE 2024

| 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 DICEMBRE 2024

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE⁽¹⁾

Presidente
Diego Cattoni

Vice Presidente
Martin Ausserdorfer

Consiglieri con delega
Alessandro Montagnoli

Consiglieri
Astrid Kofler
Franco Ianeselli
Hartmann Reichhalter
Alessia Rotta

COLLEGIO SINDACALE⁽¹⁾

Presidente
Martha Florian von Call

Sindaci
Carlo Delladio
Tommaso Zanini

Sindaci supplenti
Emanuele Bonafini
Cristina Odorizzi

SOCIETÀ DI REVISIONE⁽²⁾

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

ORGANISMO DI VIGILANZA⁽³⁾

Presidente
Paolo Corti

Componenti
Stefano Mengoni
Stefano Romito

⁽¹⁾ Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale sono stati nominati dall'Assemblea dei Soci nella seduta del 28 dicembre 2022.

⁽²⁾ L'incarico alla Società di Revisione è stato affidato con deliberazione dell'Assemblea Ordinaria dei Soci del 26 aprile 2022.

⁽³⁾ L'Organismo di Vigilanza è stato nominato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 28 dicembre 2022.

BILANCIO DI ESERCIZIO **2024**

**RELAZIONE SULLA GESTIONE
DEL BILANCIO DI ESERCIZIO
2024**



Signori Azionisti,

con la presentazione del Bilancio 2024 all'Assemblea dei Soci, si conclude il mandato di questo Consiglio di Amministrazione, e nel presentare ai Soci di S.T.R. Brennero Trasporto Rotaia S.p.A. il Bilancio 2024 della Società, colgo l'occasione per ringraziare tutti i Consiglieri per la professionalità e la collaborazione dimostrata.

Inoltre, esprimo apprezzamento per il supporto altamente qualificato del Collegio Sindacale, ed in particolare della Sua Presidente, Martha Florian Von Call, che ha monitorato l'attività della Società, dimostrando professionalità e sensibilità tecnica, ponendo sul giusto piano gli aspetti sostanziali e quelli formali, avendo a riferimento la Legge, lo Statuto, ed i principi di efficienza ed efficacia.

Ringrazio altresì per il prezioso lavoro e supporto l'Organismo di Vigilanza e il suo Presidente, avv. Paolo Corti, nonché la Società PricewaterhouseCoopers S.p.A. incaricata della revisione del Bilancio d'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., al fine di ottimizzare la gestione del *business* del trasporto su rotaia, in data 27 giugno 2022 ha costituito – congiuntamente con i soci Tenor S.r.l. e Inter-Rail S.p.A. – S.T.R. 2 S.p.A., nella quale sono confluite, tramite conferimento, le partecipazioni detenute (i) dalla stessa in Rail Traction Company S.p.A. (95,53%), InRail S.p.A. (75%) e Lokomotion GmbH (20%); (ii) da Tenor S.r.l. in InRail S.p.A. (15,77%); (iii) da Inter-Rail S.p.A. in InRail S.p.A. (9,23%).

Nel 2024 sono proseguite le interlocuzioni relative al progetto di riorganizzazione societaria che coinvolge i soci delle società operative – InRail S.p.A., Rail Traction Company S.p.A. e Lokomotion GmbH – propedeutico ad addivenire alla riorganizzazione del settore trasporto su rotaia del Gruppo A22 e alla creazione di sinergie, attraverso la realizzazione di una struttura gestionale unitaria.

Ulteriore obiettivo di S.T.R. 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 nei precedenti esercizi 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.

S.T.R. S.p.A. ha altresì avviato nel corso dell'esercizio 2024 significative interlocuzioni con realtà operative a livello portuale, al fine di valutare delle collaborazioni strategiche nell'ambito dello sviluppo dei porti italiani, determinato in particolare dal raddoppio del canale di Suez.

Tra le varie opportunità, un porto che risulta avere maggiori potenzialità di crescita è quello di Ravenna caratterizzato da aree estese che possono essere dedicate alla gestione delle merci e al cui interno arrivano direttamente la ferrovia e i mezzi pesanti.

In particolare si sono intensificati i contatti con S.A.P.I.R. S.p.A., una società attiva sul porto di Ravenna avente finalità similari a quelle di S.T.R. S.p.A.: l'obiettivo è quello di consentire alle imprese del Gruppo operanti nel settore ferroviario di disporre di servizi offerti da un terminal

portuale, posto altresì che già oggi diverse merci che transitano sull'asse del Brennero verso nord Europa partono dal porto di Ravenna.

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 sia con perizia di data 13 gennaio 2025 - redatta dagli uffici tecnici di Autostrada del Brennero S.p.A. - sia con valutazione effettuata da consulente esterno, di data 16 gennaio 2025.
- la presenza di una posizione finanziaria netta della Società positiva, anche considerando unicamente le disponibilità liquide (Euro 986.474), senza includere i titoli quotati immediatamente liquidabili (Euro 3.583.853).

Con riferimento al progetto per Isola della Scala, S.T.R. Brennero Trasporto Rotaia S.p.A., in qualità di capofila della cordata composta da Autostrada del Brennero S.p.A. e Rail Traction Company S.p.A. in data 18 gennaio 2023 ha presentato il progetto "STARWAY TO BRENNER" alla call 2022 del Programma CEF 2. L'obiettivo dell'iniziativa era di predisporre il progetto preliminare e definitivo del nuovo terminal intermodale previsto nel Comune di Isola della Scala (VR), lungo la direttrice ferroviaria di primaria importanza europea (i.e. Core) che collega Verona e il Brennero a Bologna. Il progetto prevedeva (i) un budget complessivo di Euro 6,2 milioni (di cui Euro 5,8 a carico di STR) per cui si richiedeva il 50% di finanziamento alla Commissione, ed (ii) una durata complessiva di 24 mesi, sino a gennaio 2025.

Contestualmente la Società ha proseguito le interlocuzioni con i rappresentanti del territorio veronese nell'ambito delle quali, nel corso del mese di dicembre 2024, si è cercato di giungere ad un accordo condiviso con riferimento al perfezionamento del Protocollo d'Intesa, strumento necessario a definire e far convergere gli obiettivi dei singoli stakeholder e condividere i benefici che lo sviluppo intermodale porterà a tutto il territorio di riferimento.

Per quanto riguarda inoltre la società controllata S.T.R. 2 S.p.A, gli amministratori, come più ampiamente commentato nel successivo paragrafo "Evoluzione prevedibile della gestione" confermano che vi sono ad oggi validi elementi per ritenere probabile lo sviluppo del business del trasporto ferroviario in cui operano le società controllate dalla *subholding* S.T.R. 2 S.p.A.

ORGANI SOCIETARI

In data 28 dicembre 2022 l'Assemblea dei Soci ha nominato il Consiglio di Amministrazione e il Collegio sindacale per il triennio 2022-2024.

L'Organo amministrativo riunitosi il 28 dicembre 2022 ha nominato il proprio Presidente, il Vice Presidente e il Consigliere delegato attribuendo rispettivi poteri e deleghe.

L'incarico alla Società di Revisione è stato affidato con deliberazione dell'Assemblea Ordinaria dei Soci del 26 aprile 2022.

L'Organismo di Vigilanza collegiale è stato nominato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 28 dicembre 2022.

RIUNIONI DEGLI ORGANI SOCIETARI

Durante l'esercizio 2024:

- il Consiglio di Amministrazione si è riunito n. 6 volte.
- il Collegio sindacale si è riunito n. 4 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 2024 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 219.481 e si riassume nella sottostante tabella.

| Descrizione | Esercizio precedente | Variazione | Esercizio corrente |
|---------------------------------------|----------------------|----------------|--------------------|
| Crediti vs soci per versamenti dovuti | | | |
| Immobilizzazioni | 102.693.100 | 1.971 | 102.695.071 |
| Attivo circolante | 4.456.210 | 231.572 | 4.687.782 |
| Ratei e risconti | 288 | 3.735 | 4.023 |
| TOTALE ATTIVO | 107.149.598 | 237.278 | 107.386.876 |
| Patrimonio netto: | 107.021.560 | 219.481 | 107.241.041 |
| - di cui utile (perdita) di esercizio | 873 | 218.608 | 219.481 |
| Debiti a breve termine | 51.199 | 24.501 | 75.700 |
| Ratei e risconti | 76.839 | -6.704 | 70.135 |
| TOTALE PASSIVO | 107.149.598 | 237.278 | 107.386.876 |

| Descrizione | Esercizio precedente | Variazione | Esercizio corrente |
|--|----------------------|----------------|--------------------|
| Ricavi della gestione caratteristica | 7.270 | -3.535 | 3.735 |
| Costi per servizi e godimento beni di terzi | 171.546 | 2.609 | 174.155 |
| VALORE AGGIUNTO | -164.276 | -6.144 | -170.420 |
| Ricavi della gestione accessoria | 92.915 | 26.829 | 119.744 |
| Altri costi operativi | 146.636 | 9.015 | 155.651 |
| MARGINE OPERATIVO LORDO | -217.997 | 11.670 | -206.327 |
| Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti | 10.000 | -10.000 | - |
| RISULTATO OPERATIVO | -227.997 | 21.670 | -206.327 |
| Proventi e oneri finanziari e rettifiche di valore di attività e passività finanziarie | 231.466 | 194.685 | 426.151 |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | 3.469 | 216.355 | 219.824 |
| Imposte sul reddito | -2.596 | - | -343 |
| Utili (perdita) dell'esercizio | 873 | 216.355 | 219.481 |

Si specifica che la variazione in aumento del risultato dell'esercizio 2024 rispetto il precedente è riconducibile esclusivamente alla rilevazione della propria quota di dividendo da parte della controllata diretta STR 2 S.p.A.

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 detengono in STR2 , società costituita in data 27 giugno 2022, così come previsto dal progetto di riorganizzazione societaria il cui iter è 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 S.p.A. l'opzione di acquistare (*call*), ove non sia stata precedentemente esercitata l'opzione di vendita, obbligandosi a vendere l'intera partecipazione che essi detengono in STR 2 S.p.A. Anche in questo caso, il prezzo è già stato sostanzialmente determinato, avendo riguardo unicamente al valore di InRail S.p.A. L'opzione potrà essere esercitata entro i 180 giorni successivi alla scadenza entro cui l'opzione *put*, descritta in precedenza, sarebbe potuta essere esercitata.

Sulla base dei piani aziendali opportunamente aggiornati, sebbene siano possibili significative fluttuazioni dei valori alla luce del lungo periodo intercorrente tra la data odierna ed il momento di teorico esercizio delle opzioni, il *fair value* dell'opzione *put* in capo ai venditori è ad oggi ipotizzabile in un valore sostanzialmente nullo.

PARTI CORRELATE

L'analisi delle operazioni realizzate con parti correlate è rimandata alle precisazioni fornite nel successivo paragrafo e 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 diretta S.T.R. 2 S.p.A., nonché con la controllata indiretta Rail Traction Company S.p.A. come di seguito riepilogate:

| | Debiti | Crediti | Costi di esercizio | Ricavi di esercizio | Distribuzione dividendi |
|--------------------------------|---------------|--------------|--------------------|---------------------|-------------------------|
| Autostrada del Brennero S.p.A. | 18.500 | | 18.500 | | |
| S.T.R. 2 S.p.A. | | | | | 224.075 |
| RTC S.p.A. | | 1.971 | 5.245 | 3.737 | |
| Totale | 18.500 | 1.971 | 23.745 | 3.737 | 224.075 |

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 ha contratto operazioni tutte a condizioni 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 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

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.

Rischio recuperabilità valore partecipazioni

La Società tiene costantemente monitorata l'evoluzione del valore delle partecipazioni possedute direttamente o indirettamente 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.

Si segnala altresì che la Capogruppo, nella seduta del Consiglio di Amministrazione del 16 settembre 2022, ha approvato il "Codice Etico e di Comportamento di Autostrada del Brennero S.p.A. e delle Società Controllate" e il "Sistema sanzionatorio ex D. Lgs. 231/2001 di Autostrada del Brennero S.p.A. e delle Società Controllate" (già "Codice Disciplinare di Autostrada del Brennero S.p.A. e delle Società Controllate") aggiornati.

In considerazione delle suddette novità legislative, il Consiglio di Amministrazione nella seduta di data 20 gennaio 2023 ha recepito il "Codice Etico e di Comportamento di Autostrada del Brennero S.p.A. e delle Società Controllate" e il "Sistema Sanzionatorio ex D. Lgs. 231/2001 di Autostrada del Brennero S.p.A. e delle Società Controllate".

A seguito dell'emanazione del D.Lgs. n. 24 di data 10 marzo 2023 recante *"Attuazione della direttiva (UE) 2019/1937 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 23 ottobre 2019, riguardante la protezione delle persone che segnalano violazioni del diritto dell'Unione e recante disposizioni riguardanti la protezione delle persone che segnalano violazioni delle disposizioni normative"*

nazionali", il Consiglio di Amministrazione di data 7 giugno 2024 - ravvisando la necessità di adeguarsi a tale ultima disposizione – ha deliberato di procedere all'aggiornamento dell'intero Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo per renderlo *compliance* ai nuovi reati presupposto emersi nel periodo successivo all'ultima approvazione del Modello. In tale contesto ha valutato altresì la necessità di effettuare una revisione delle procedure già adottate con delibera dal Consiglio di Amministrazione del 21 ottobre 2021 nonché, sulla base di quanto da ultimo effettuato dalla Capogruppo, implementare il MOG attraverso la predisposizione delle procedure relative alle operazioni con parti correlate e *whistleblowing*.

La Società si è pertanto attivata in tal senso per recepire gli ultimi disposti normativi ed procederà pertanto con l'approvazione del Modello così aggiornato nel corso della prima riunione utile del Consiglio di Amministrazione.

Nella riunione del 28 dicembre 2022 il Consiglio di Amministrazione ha nominato un Organismo di Vigilanza per il triennio 2022-2024, subentrato all'Organismo di Vigilanza monocratico in carica nel precedente triennio.

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.

In data 10 giugno 2024 la Capogruppo Autostrada del Brennero S.p.A., ha inviato una comunicazione in cui informava della volontà di mettere a disposizione la propria funzione di *Internal Auditing* alle società controllate del Gruppo.

Il Consiglio di Amministrazione di data 19 luglio 2024 ha pertanto deliberato «*di confermare la volontà di avvalersi del servizio di Internal Audit proposto dalla Capogruppo*» e in data 20 settembre 2024 «*di dare indicazione al Responsabile della funzione di Internal Audit della Capogruppo, a seguito dell'adesione al servizio disposta dal Consiglio di Amministrazione in data 19 luglio 2024, di effettuare una verifica sulla gestione affidamenti dei terreni in concessione*»

Con nota protocollo 1972 di data 21 gennaio 2025 la Capogruppo ha informato dell'avvio dell'*audit* da parte del Responsabile della funzione di Internal Audit, il cui esito ha riportato un risultato favorevole.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Proseguono le interlocuzioni della Società finalizzate alla stipula del Protocollo d'Intesa, che disciplini le modalità secondo le quali S.T.R. Brennero Trasporto Rotaia S.p.A. e gli ulteriori attori del sistema trasportistico e territoriale veronese possano dare corso a un programma di sviluppo del trasporto intermodale volto ad ottimizzare, potenziare e specializzare le infrastrutture esistenti nonché realizzare a complemento nuove infrastrutture, fra cui l'Interporto di Isola della Scala.

Nel corso dell'esercizio 2024 sono proseguite le interlocuzioni 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 prosegue nelle valutazioni delle sinergie con altri operatori, anche al fine di ampliare il posizionamento di mercato - in termini di servizi prestati - sia come filiere, sia dal punto di vista geografico.

Resta obiettivo primario della Società la stipula di apposito Protocollo d'Intesa, che disciplini le modalità secondo le quali S.T.R. Brennero Trasporto Rotaia S.p.A. – supportata dalla Capogruppo Autostrada del Brennero S.p.A. – e gli ulteriori attori del sistema trasportistico e territoriale veronese possano dare corso a un programma di sviluppo del trasporto intermodale, in un ambito operativo volto anche alla connessione gestionale della movimentazione internazionale delle merci tra l'area mitteleuropea e quella mediterranea. A tal fine servirà una cooperazione tra i soggetti coinvolti atta a ottimizzare, potenziare e specializzare le infrastrutture esistenti nonché realizzare a complemento nuove infrastrutture, fra cui l'Interporto di Isola della Scala.

Nel corso dell'esercizio appena concluso S.T.R. Brennero Trasporto Rotaia S.p.A. ha monitorato l'attività posta in essere dalla controllata S.T.R. 2 S.p.A. rivolta al prosieguo del processo di riorganizzazione societaria. In particolare, una specifica area di interesse strategico è relativa all'integrazione con parti correlate, la quale consentirà di mantenere 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 un 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.

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. La prossima fase del processo di riorganizzazione societaria – successiva all'avvenuto conferimento da parte di S.T.R. Brennero Trasporto Rotaia S.p.A. delle partecipazioni detenute nelle società operative in STR2 S.p.A. – prevede la costituzione di una *holding* con sede in Italia, che deterrà il 100% delle quote delle società operative italiane e tedesche.

In particolare, nel corso del 2024 è stata svolta un'analisi relativa alle modalità di implementazione delle sinergie tra le partecipate RTC S.p.A. e InRail S.p.A. e il Consiglio di Amministrazione di data 19 luglio 2024 di STR 2 S.p.A. ha deliberato «*di procedere con l'analisi societaria, legale e fiscale finalizzata alla strutturazione del modello societario corporate & sisters*». Proseguiranno pertanto,

anche nel corso dell'esercizio 2025, tutte le attività per addivenire alla formalizzazione di tale modello societario.

Trento, lì 18 aprile 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
dott. Diego Cattoni

BILANCIO DI ESERCIZIO 2024

BILANCIO
DI ESERCIZIO 2024



STATO PATRIMONIALE – ATTIVO

| STR BRENNERO TRASPORTO ROTAIA | 31/12/2024 | 31/12/2023 | SCOSTAMENTO 31/12/2024 - 31/12/2023 |
|--|--------------------|--------------------|--|
| STATO PATRIMONIALE | | | |
| Attivo | | | |
| B) Immobilizzazioni | | | |
| <i>II - Immobilizzazioni materiali</i> | | | |
| 1) terreni e fabbricati | 25.790.000 | 25.790.000 | - |
| Totale immobilizzazioni materiali | 25.790.000 | 25.790.000 | - |
| <i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i> | | | |
| 1) partecipazioni in | | | |
| a) imprese controllate | 76.900.000 | 76.900.000 | - |
| d-bis) altre imprese | 3.100 | 3.100 | - |
| Totale partecipazioni | 76.903.100 | 76.903.100 | - |
| 2) crediti | | | |
| a) verso imprese controllate | | | - |
| esigibili entro l'esercizio successivo | | | - |
| | 1.971 | - | 1.971 |
| Totale crediti verso imprese controllate | 1.971 | - | 1.971 |
| Totale immobilizzazioni finanziarie | 76.905.071 | 76.903.100 | 1.971 |
| Totale immobilizzazioni (B) | 102.695.071 | 102.693.100 | 1.971 |
| C) Attivo circolante | | | |
| <i>II - Crediti</i> | | | |
| 1) verso clienti | | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 77.311 | 38.419 | 38.892 |
| Totale crediti verso clienti | 77.311 | 38.419 | 38.892 |
| 2) verso imprese controllate | | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | - | 114 | -114 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | - | 1.971 | -1.971 |
| Totale crediti verso imprese controllate | - | 2.085 | -2.085 |
| 5-bis) crediti tributari | | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 39.558 | 23.246 | 16.312 |
| Totale crediti tributari | 39.558 | 23.246 | 16.312 |
| 5-ter) imposte anticipate | | | |
| | 586 | 590 | -4 |
| Totale crediti | 117.455 | 64.340 | 53.115 |
| <i>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i> | | | |
| 6) altri titoli | 3.583.853 | 3.438.662 | 145.191 |
| Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | 3.583.853 | 3.438.662 | 145.191 |
| <i>IV - Disponibilità liquide</i> | | | |
| 1) depositi bancari e postali | 985.823 | 952.525 | 33.298 |
| 3) danaro e valori in cassa | 651 | 683 | -32 |
| Totale disponibilità liquide | 986.474 | 953.208 | 33.266 |
| Totale attivo circolante (C) | 4.687.782 | 4.456.210 | 231.572 |
| D) Ratei e risconti | | | |
| Risconti attivi | | | |
| | 4.023 | 288 | 3.735 |
| Ratei e risconti attivi | 4.023 | 288 | 3.735 |
| Totale ratei e risconti (D) | 4.023 | 288 | 3.735 |
| Totale attivo | 107.386.876 | 107.149.598 | 237.278 |

STATO PATRIMONIALE – PASSIVO

| STR BRENNERO TRASPORTO ROTAIA | 31/12/2024 | 31/12/2023 | SCOSTAMENTO 31/12/2024 - 31/12/2023 |
|---|--------------------|--------------------|--|
| STATO PATRIMONIALE | | | |
| Passivo | | | |
| A) Patrimonio netto | | | |
| I - Capitale | 45.000.000 | 45.000.000 | - |
| II - Riserva da sopraprezzo delle azioni | 18.894.000 | 18.894.000 | - |
| IV - Riserva legale | 9.000.000 | 9.000.000 | - |
| Riserva straordinaria | 34.127.560 | 34.126.687 | 873 |
| Totale altre riserve | 34.127.560 | 34.126.687 | 873 |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio | 219.481 | 873 | 218.608 |
| Totale patrimonio netto | 107.241.041 | 107.021.560 | 219.481 |
| D) Debiti | | | |
| 7) debiti verso fornitori esigibili entro l'esercizio successivo | 14.827 | 472 | 14.355 |
| Totale debiti verso fornitori | 14.827 | 472 | 14.355 |
| 11) debiti verso controllanti esigibili entro l'esercizio successivo | 18.500 | 18.500 | - |
| Totale debiti verso controllanti | 18.500 | 18.500 | - |
| 12) debiti tributari esigibili entro l'esercizio successivo | 12.146 | 10.766 | 1.380 |
| Totale debiti tributari | 12.146 | 10.766 | 1.380 |
| 13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale esigibili entro l'esercizio successivo | 2.925 | 4.130 | -1.205 |
| Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 2.925 | 4.130 | -1.205 |
| 14) altri debiti esigibili entro l'esercizio successivo | 27.302 | 17.331 | 9.971 |
| Totale altri debiti | 27.302 | 17.331 | 9.971 |
| Totale debiti | 75.700 | 51.199 | 24.501 |
| E) Ratei e risconti | 70.135 | 76.839 | -6.704 |
| Totale passivo e Patrimonio netto | 107.386.876 | 107.149.598 | 237.278 |

CONTO ECONOMICO

| STR BRENNERO TRASPORTO ROTAIA | 31/12/2024 | 31/12/2023 | SCOSTAMENTO 31/12/2024 - 31/12/2023 |
|--|-----------------|-----------------|--|
| CONTO ECONOMICO | | | |
| A) Valore della produzione: | | | |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni | 3.735 | 7.270 | -3.535 |
| 5) altri ricavi e proventi | 119.744 | 92.915 | 26.829 |
| b) altri | 119.744 | 92.915 | 26.829 |
| Totale altri ricavi e proventi | 123.479 | 100.185 | 23.294 |
| Totale valore della produzione | 123.479 | 100.185 | 23.294 |
| B) Costi della produzione: | | | |
| 7) per servizi | 168.587 | 166.001 | 2.586 |
| 8) per godimento di beni di terzi | 5.568 | 5.545 | 23 |
| 10) ammortamenti e svalutazioni: | - | 10.000 | -10.000 |
| c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni | - | 10.000 | -10.000 |
| Totale ammortamenti e svalutazioni | 155.651 | 146.636 | 9.015 |
| 14) oneri diversi di gestione | 155.651 | 146.636 | 9.015 |
| Totale costi della produzione | 329.806 | 328.182 | 1.624 |
| Differenza tra valore e costi della produzione (A - B) | -206.327 | -227.997 | 21.670 |
| C) Proventi e oneri finanziari: | | | |
| 15) proventi da partecipazioni | 224.075 | - | 224.075 |
| da imprese sottoposte al controllo delle controllanti | - | 206.149 | -206.149 |
| altri | 224.075 | 206.149 | 17.926 |
| Totale proventi da partecipazioni | 224.075 | 206.149 | 17.926 |
| 16) altri proventi finanziari: | 93.196 | 26.706 | 66.490 |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | 34.716 | 23.978 | 10.738 |
| d) proventi diversi dai precedenti | 34.716 | 23.978 | 10.738 |
| altri | 34.716 | 23.978 | 10.738 |
| Totale proventi diversi dai precedenti | 34.716 | 23.978 | 10.738 |
| Totale altri proventi finanziari | 127.912 | 50.684 | 77.228 |
| 17) interessi e altri oneri finanziari | 37 | 126 | -89 |
| altri | 37 | 126 | -89 |
| Totale interessi e altri oneri finanziari | 37 | 126 | -89 |
| Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis) | 351.950 | 256.707 | 95.243 |
| D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie: | | | |
| 18) rivalutazioni | 74.201 | 34.872 | 39.329 |
| c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | 74.201 | 34.872 | 39.329 |
| Totale rivalutazioni | 74.201 | 34.872 | 39.329 |
| 19) svalutazioni | - | 60.113 | -60.113 |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | - | 60.113 | -60.113 |
| Totale svalutazioni | - | 60.113 | -60.113 |
| Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19) | 74.201 | -25.241 | 99.442 |
| Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D) | 219.824 | 3.469 | 216.355 |
| 20) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate | 340 | 316 | 24 |
| Imposte correnti | 3 | 2.280 | -2.277 |
| imposte differite e anticipate | 343 | 2.596 | -2.253 |
| Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate | 343 | 2.596 | -2.253 |
| 21) Utile (perdita) dell'esercizio | 219.481 | 873 | 218.608 |

RENDICONTO FINANZIARIO

| S.T.R. BRENNERO TRASPORTO ROTAIA S.P.A. | 2024 | 2023 |
|--|-----------------|-----------------|
| RENDICONTO FINANZIARIO | | |
| A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto) | | |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 219.481 | 873 |
| (Interessi attivi)/passivi | -34.716 | -23.978 |
| Dividendi | -224.075 | -206.149 |
| (Plusvalenza)/ minusvalenza derivante dalla cessione di partecipazioni | - | - |
| (Plusvalenza)/ minusvalenza derivante dalla cessione di attività | -70.989 | -23.356 |
| Imposte sul reddito | 344 | 2.596 |
| 1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione | -109.955 | -250.014 |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni | - | - |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore | - | 10.000 |
| Altre rettifiche per elementi non monetari | -74.201 | 25.241 |
| Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto | -74.201 | 35.241 |
| 2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn | -184.157 | -214.773 |
| Decremento/(incremento) dei crediti verso clienti | -38.892 | -7.507 |
| Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori | 14.355 | -17.878 |
| Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi | -3.736 | 1.495 |
| Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi | -6.704 | 7.512 |
| Incremento/(decremento) altri debiti | 9.971 | -20.297 |
| Altre variazioni del capitale circolante netto | -16.363 | 13.830 |
| Variazioni del capitale circolante netto | -41.368 | -22.845 |
| 3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn | 225.524 | -237.618 |
| Interessi attivi/passivi | 34.716 | 23.978 |
| Dividendi | 224.075 | 206.149 |
| Plusvalenza/ minusvalenza derivante dalla cessione di attività finanziarie | - | - |
| Imposte sul reddito pagate | - | -34.710 |
| Rivalutazioni/Svalutazioni | - | - |
| Altre rettifiche | 258.791 | 195.417 |
| Flusso finanziario della gestione reddituale (A) | 33.267 | -42.201 |
| B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento | | |
| (Investimenti) Immobilizzazioni materiali | - | - |
| (Investimenti) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| (Investimenti) Immobilizzazioni finanziarie | - | 300.000 |
| Disinvestimenti Attività finanziarie non immobilizzate - Partecipazione InRail | - | - |
| (Investimenti) Attività finanziarie non immobilizzate - fondo Mediolanum | - | - |
| Disinvestimenti Attività finanziarie non immobilizzate - Cessione titoli di stato | - | 300.000 |
| Investimenti | - | 300.000 |
| Flusso finanziario dell'attività di investimento (B) | - | 300.000 |
| C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento | | |
| Incremento (decremento) debiti a breve verso banche | - | - |
| Mezzi di terzi | - | - |
| Variazione Capitale Sociale (incassi e rimborsi) | - | - |
| Variazione di riserve (incassi e rimborsi) | - | - |
| Mezzi propri | - | - |
| Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C) | - | - |
| Disponibilità liquide al 1° gennaio | 953.208 | 695.409 |
| Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C) | 33.267 | 257.799 |
| Disponibilità liquide al 31 dicembre | 986.474 | 953.208 |

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

dott. Diego Cattoni

BILANCIO DI ESERCIZIO 2024

BILANCIO
DI ESERCIZIO 2024

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 2024 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 2024 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 2024 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 2024. 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 2024, 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 2024 non si discostano sostanzialmente dai medesimi già utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio. Si conferma, inoltre, che dall'applicazione dell'OIC 34, entrato in vigore con decorrenza 1° gennaio 2024, non emergono impatti contabili significativi.

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 risultò 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 un'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.

I crediti sono classificati nell'attivo immobilizzato ovvero nell'attivo circolante a seconda che essi abbiano o meno natura / origine finanziaria. Tali crediti, ai sensi dell'art. 2426, comma 1 numero 8 del Codice civile sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, ad eccezione dei crediti per i quali gli effetti dell'applicazione del costo ammortizzato, ai sensi dell'art. 2423 comma 4 del codice civile, siano irrilevanti.

Si è inoltre tenuto conto del 'fattore temporale' di cui all'art. 2426, comma 1 numero 8, operando l'attualizzazione dei crediti scadenti oltre i 12 mesi nel caso di differenza significativa tra tasso di interesse effettivo e tasso di mercato. Non sono stati invece attualizzati i crediti nel caso in cui:

- la scadenza sia entro i 12 mesi: in tal caso gli effetti dell'applicazione del costo ammortizzato, si considerano trascurabili,
- il tasso d'interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non sia significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

In tal caso, in assenza di attualizzazione, gli interessi sono stati computati al nominale ed i costi di transazione sono stati iscritti tra i risconti ed ammortizzati a quote costanti lungo la durata del credito a rettifica degli interessi attivi nominali.

I crediti per i quali non è stato applicato il criterio del costo ammortizzato sono stati rilevati al valore di presumibile realizzo.

I crediti, indipendentemente dall'applicazione o meno del costo ammortizzato, sono rappresentati in bilancio al netto dell'iscrizione di un fondo svalutazione a copertura dei crediti ritenuti inesigibili,

nonché del generico rischio relativo ai rimanenti crediti, basato su stime effettuate sulla base dell'esperienza passata, dell'andamento degli indici di anzianità dei crediti scaduti, della situazione economica generale, di settore e di rischio paese, nonché sui fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio che hanno riflessi sui valori alla data del bilancio.

Titoli ed attività finanziarie non immobilizzate

I titoli e le partecipazioni, rientranti in tale voce in quanto costituiscono un temporaneo investimento di liquidità, 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". 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. Le variazioni di "fair value" sono imputate al conto economico, oppure:

- 1) 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.
- 2) nel caso di copertura di *fair value*, lungo la sua durata la contabilizzazione avviene come segue:
 - a. lo strumento di copertura (cioè lo strumento finanziario derivato) deve essere valutato al *fair value* e quindi rilevato nello stato patrimoniale come un'attività o una passività;
 - b. l'elemento coperto, in deroga ai principi di riferimento, è valutato nei seguenti modi:
 - i. nel caso di un'attività o una passività iscritta in bilancio, il valore contabile è adeguato per tener conto della valutazione al *fair value* della componente relativa al rischio

- oggetto di copertura. L'adeguamento del valore contabile di un'attività avviene nei limiti del valore recuperabile;
- ii. nel caso di un impegno irrevocabile, il *fair value* della componente relativa al rischio oggetto di copertura è iscritta nello stato patrimoniale come attività o passività nella voce di stato patrimoniale che sarà interessata dall'impegno irrevocabile al momento del suo realizzo.

Fondi per rischi e oneri

Non sono presenti Fondi per rischi ed oneri, non presentandosi fattispecie che ne richiedano lo stanziamento. Tali fondi accoglierebbero 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 stanziate in applicazione del principio di competenza, e sono determinate in applicazione delle norme di legge vigenti e sulla base della stima del reddito imponibile.

Nel caso di differenze temporanee tassabili tra il risultato civilistico e quello fiscale le imposte differite e/o anticipate sono calcolate applicando l'aliquota di imposta che si ritiene in vigore al momento in cui tali differenze temporanee genereranno delle variazioni in aumento della base imponibile. In particolare, le imposte anticipate sono stanziate unicamente vi sia la ragionevole certezza del loro futuro recupero.

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

Euro 0

Come si evince nel prospetto di seguito riportato la voce in oggetto non ha subito movimentazioni nell'esercizio 2024 e gli unici beni già presenti risultano interamente ammortizzati:

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

4. Concessioni, marchi e licenze

Euro 0

Come esposto nella tabella precedente, le immobilizzazioni riferite a licenze per software contabilità, risultano completamente ammortizzate e dunque con valore contabile nullo.

II - Immobilizzazioni materiali

Euro 25.790.000

La tabella seguente evidenzia che la voce non ha registrato movimentazioni nel corso dell'anno:

| Immobilizzazioni materiali | Terreni e fabbricati | Totale immobilizzazioni materiali |
|-----------------------------------|----------------------|-----------------------------------|
| VALORI INIZIALI | | |
| Costo storico | 29.288.798 | 29.288.798 |
| Rivalutazioni | - | - |
| Ammortamenti (Fondo Ammortamento) | - | - |
| Svalutazioni | -3.498.798 | -3.498.798 |
| Totale valori iniziali | 25.790.000 | 25.790.000 |
| MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO | | |
| Acquisizioni | - | - |
| Alienazioni/Dismissioni | - | - |
| Ammortamenti (Fondo Ammortamento) | - | - |
| Svalutazioni | - | - |
| Totale movimenti | - | - |
| VALORI FINALI | | |
| Costo storico | 29.288.798 | 29.288.798 |
| Rivalutazioni | - | - |
| Ammortamenti (Fondo Ammortamento) | - | - |
| Svalutazioni | -3.498.798 | -3.498.798 |
| Totale valori finali | 25.790.000 | 25.790.000 |

1. Terreni e fabbricati

Euro 25.790.000

La voce ammonta ad Euro 25.790.000 e si riferisce principalmente ai terreni siti nel comune di Isola della Scala (VR), finalizzati alla realizzazione di un terminal merci multimodale.

La società ha verificato – sia attraverso perizia di data 15 gennaio 2025 redatta dagli uffici tecnici di Autostrada del Brennero S.p.A., sia tramite valutazione effettuata da consulente esterno di data 16 gennaio 2025 – il valore di mercato dei terreni di proprietà. I risultati di tali perizie confermano il valore al 31 dicembre 2024.

Come commentato nel paragrafo della Relazione sulla Gestione al paragrafo “Continuità Aziendale”, tali terreni sono funzionali alla realizzazione del progetto della costruzione del terminal merci multimodale presso Isola della Scala. La fattibilità di tale progetto è stata 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 specifico studio predisposto da un consulente esterno che, sulla base di un'analisi aggiornata nel corso dell'esercizio 2019 – ad oggi ritenuta ancora attuale – 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.

III - Immobilizzazioni finanziarie

Euro 76.903.100

1. Partecipazioni

Euro 76.903.100

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della Società. Il loro valore al 31 dicembre 2024 ammonta complessivamente a Euro 76.903.100, invariato rispetto al valore registrato alla fine dell'esercizio precedente.

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

| Immobilizzazioni finanziarie | Importo |
|--|-------------------|
| Partecipazioni in: | |
| a) Imprese controllate | 76.900.000 |
| b) Imprese collegate | - |
| d bis) Altre imprese | 3.100 |
| Crediti verso: | |
| a) Imprese controllate | 1.971 |
| Totale immobilizzazioni finanziarie | 76.905.071 |

2. Crediti verso imprese controllate

Euro 1.971

L'importo dei crediti verso imprese controllate fa riferimento al deposito cauzionale effettuato nei confronti di Rail Traction Company S.p.A., per Euro 1.971, esigibile entro 12 mesi a seguito della risoluzione del contratto di affitto a far data dal 31 dicembre 2024.

Ai sensi dell'art. 2427, punto 5 del Codice Civile, di seguito vengono riportate le informazioni relative alla partecipazione nell'impresa controllata, iscritta nelle immobilizzazioni finanziarie.

IMPRESA CONTROLLATA

S.T.R. 2 S.p.A. – Bolzano

S.T.R. 2 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 1.000.000 i.v., costituito da n. 1.000.000 azioni del

valore nominale di Euro 1 ciascuna, controllata direttamente da parte di S.T.R. Brennero Trasporto Rotaia S.p.A. che ne detiene l'89,63%.

Come noto, la società è stata costituita in data 27 giugno 2022 mediante il conferimento delle partecipazioni detenute (i) da S.T.R. Brennero Trasporto Rotaia S.p.A. in Rail Traction Company S.p.A. (95,53%), InRail (75%) e Lokomotion GmbH (20%); (ii) da Tenor S.r.l. in InRail S.p.A. (15,77%); (iii) da Inter-Rail S.p.A. in InRail S.p.A. (9,23%).

Il valore dei conferimenti di S.T.R. Brennero Trasporto Rotaia S.p.A. sono stati definiti – in base alla perizia redatta da parte di un esperto indipendente ai sensi dell'articolo 2343-ter – nell'ammontare complessivo pari a Euro 76.900.000.

Di seguito si elencano i dati significativi al 31 dicembre 2024 della società S.T.R. 2 S.p.A.

| Denominazione | Capitale | Patrimonio netto | Quota posseduta | Quota posseduta in % | Valore a bilancio 31 dicembre 2024 | Utile/Perdita al 31 dicembre 2024 |
|-----------------|-----------|------------------|-----------------|----------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
| S.T.R. 2 S.p.A. | 1.000.000 | 86.159.520 | 77.224.777 | 89,63% | 76.900.000 | 557.850 |

Il valore di iscrizione della partecipazione non supera la corrispondente quota di patrimonio netto al 31 dicembre 2024 come si evince dalla tabella sopra riportata.

In particolare, si specifica che la valutazione in merito alla recuperabilità del valore della partecipazione nella *subholding* S.T.R. 2 S.p.A. è stata effettuata analizzando anche l'andamento delle partecipazioni da quest'ultima controllate, Rail Traction Company S.p.A., InRail S.p.A. e Lokomotion GmbH nonché delle loro stime future come previste in specifici *business plan* aggiornati.

Si evidenzia che nell'ambito delle procedure di acquisizione della partecipazione InRail S.p.A., 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 S.T.R. 2 S.p.A. ad un prezzo che è già stato sostanzialmente determinato. 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 S.p.A. l'opzione di acquistare (*call*), ove non sia stata precedentemente esercitata l'opzione di vendita (*put*), obbligandosi a vendere l'intera partecipazione che essi deterranno in STR 2 SpA. Anche in questo caso, il prezzo è già stato sostanzialmente determinato, avendo riguardo unicamente al valore di InRail S.p.A. L'opzione potrà essere esercitata entro i 180 giorni successivi alla scadenza entro cui l'opzione *put* descritta in precedenza, sarebbe potuta essere esercitata.

Sulla base dei piani aziendali opportunamente aggiornati, sebbene siano possibili significative fluttuazioni dei valori alla luce del lungo periodo intercorrente tra la data odierna ed il momento di teorico esercizio delle opzioni, il fair value dell'opzione *put* in capo ai venditori è ad oggi ipotizzabile in un valore sostanzialmente nullo.

C) Attivo circolante

II – Crediti

1. Crediti verso clienti

Euro 77.311

| Descrizione | entro 12 mesi | oltre 12 mesi | totale 2024 | totale 2023 |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Fatture da emettere | - | - | - | - |
| Crediti verso clienti | 77.311 | - | 77.311 | 38.419 |
| Totale | 77.311 | - | 77.311 | 38.419 |

I crediti verso clienti si riferiscono alle posizioni aperte nei confronti dei conduttori dei terreni siti ad Isola della Scala; rappresentano canoni di concessione in conduzione agricola dei terreni per l'annualità 11 novembre 2024 – 10 novembre 2025.

2. Crediti verso imprese controllate Euro 0

| Descrizione | entro 12 mesi | oltre 12 mesi | totale 2024 | totale 2023 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|-------------|--------------|
| Crediti verso imprese controllate | - | - | - | 2.085 |
| Totale | - | - | - | 2.085 |

5 bis. Crediti tributari Euro 39.558

| Descrizione | entro 12 mesi | oltre 12 mesi | totale 2024 | totale 2023 |
|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Crediti per IVA | 1.108 | - | 1.108 | 15.652 |
| Crediti per IRES | 38.450 | - | 38.450 | 7.594 |
| Totale | 39.558 | - | 39.558 | 23.246 |

Come si evince dal prospetto sopra riportato i crediti tributari si riferiscono principalmente a crediti per IRES per Euro 38.450.

5 ter. Imposte anticipate Euro 586

| Descrizione | entro 12 mesi | oltre 12 mesi | totale 2024 | totale 2023 |
|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
| IRES | 503 | - | 503 | 507 |
| IRAP | 83 | - | 83 | 83 |
| Totale | 586 | - | 586 | 590 |

Si specifica che non sono state stanziate imposte anticipate sulle perdite fiscali pregresse (pari a circa Euro 370.527 al 31 dicembre 2024), in assenza di ragionevole certezza sul loro futuro utilizzo. Per lo stesso motivo non sono state stanziate le imposte anticipate sul fondo svalutazione terreni in precedenza descritto. Vi è invece la ragionevole certezza del recupero dei minimi importi di imposte anticipate visibili nella tabella sopra esposta.

III – Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

6. Altri titoli Euro 3.583.853

| Descrizione | 2024 | 2023 | Variazioni |
|------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Fondi comuni di investimento | 3.583.853 | 3.438.662 | 145.191 |
| Totale | 3.583.853 | 3.438.662 | 145.191 |

Al 31 dicembre 2024 le attività finanziarie riguardano esclusivamente le quote sottoscritte in fondi comuni di investimento. 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.

L'importo investito è pari ad Euro 3.513.960. Il valore medio dei titoli presenti nel fondo al 31 dicembre 2024 è pari a Euro 3.583.853.

Il risultato economico complessivo ottenuto da operazioni concluse nel corso dell'esercizio 2024 è positivo per Euro 93.196. In data 31 dicembre 2024 - a seguito del confronto tra il prezzo medio di

dicembre 2024 e il valore contabile al 31 dicembre 2024 - il valore dei titoli è stato rivalutato per Euro 69.893, rettificando precedenti svalutazioni, non più necessarie.

La Società ha monitorato l'andamento dei propri titoli anche a seguito degli effetti sul quadro economico globale causati in particolare dalle preannunciate misure protezionistiche di inizio 2025. A riguardo si conferma la tenuta del valore rilevato al 31 dicembre 2024.

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

| | 2024 | 2023 | Variazioni |
|-------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Fondi comuni di investimento | | | |
| Costo di acquisto | 3.513.960 | 3.463.903 | 50.057 |
| Rettifiche di valore | 69.893 | -25.241 | 95.134 |
| Valore di bilancio | 3.583.853 | 3.438.662 | 145.191 |

IV – Disponibilità liquide Euro 986.474

| Descrizione | 2024 | 2023 | Variazioni |
|----------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Depositi bancari e postali | 985.823 | 952.525 | 33.298 |
| Denaro e valori in cassa | 651 | 683 | -32 |
| Totale | 986.474 | 953.208 | 33.266 |

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

D) Ratei e risconti

I risconti attivi si riferiscono a posizioni con durata residua pluriennale.

| Descrizione | 2024 | 2023 | Variazioni |
|-----------------|--------------|------------|--------------|
| Ratei attivi | - | - | - |
| Risconti attivi | 4.023 | 288 | 3.735 |
| Totale | 4.023 | 288 | 3.735 |

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 2024 il capitale risulta interamente versato.

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 31/12/2022 | 45.000.000 | 18.894.000 | 754.328 | 5.358.238 | - | 37.014.121 | 107.020.687 |
| - destinazione utile 2022 | - | - | 8.245.672 | 28.768.449 | - | -37.014.121 | - |
| - risultato d'esercizio 2023 | - | - | - | - | - | 873 | 873 |
| Saldo al 31/12/2023 | 45.000.000 | 18.894.000 | 9.000.000 | 34.126.687 | - | 873 | 107.021.560 |
| - destinazione utile 2023 | - | - | - | 873 | - | -873 | - |
| - risultato d'esercizio 2024 | - | - | - | - | - | 219.481 | 219.481 |
| Saldo al 31/12/2024 | 45.000.000 | 18.894.000 | 9.000.000 | 34.127.560 | - | 219.481 | 107.241.041 |

L'assemblea del 7 giugno 2024 ha destinato il risultato d'esercizio 2023, pari a Euro 873, a riserva straordinaria.

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 per copertura perdite | Riepilogo delle utilizzazioni per altre ragioni |
|-------------------------------|--------------------|-------------------------|-------------------|---|---|
| I - Capitale | 45.000.000 | | | | |
| Riserve di capitale | | | | | |
| - riserva sovrapprezzo azioni | 18.894.000 | A, B, C | 18.894.000 | | |
| Riserve di utili | | | | | |
| - riserva legale | 9.000.000 | B | 9.000.000 | | |
| - riserva straordinaria | 34.127.560 | A, B, C | 34.127.560 | | |
| Risultato dell'esercizio | 219.481 | A, B, C | 219.481 | | |
| Totali | 107.241.041 | | 62.241.042 | | |
| Quota non distribuibile | | | 9.000.000 | | |
| Quota distribuibile | | | 53.241.042 | | |

| | | | |
|------|----------------------------|--------------------------|------------------------------|
| Nota | A: per aumento di capitale | B: per copertura perdite | C: per distribuzione ai soci |
|------|----------------------------|--------------------------|------------------------------|

Si specifica che la riserva sovrapprezzo azioni è distribuibile, alla luce del fatto che la riserva legale ha raggiunto il quinto del capitale sociale.

D) Debiti

Euro 75.700

| Descrizione | Debiti verso fornitori | Debiti verso imprese controllanti | Debiti tributari | Debiti verso istituti di previdenza | Altri debiti | Totale debiti |
|----------------------------|------------------------|-----------------------------------|------------------|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Valore di inizio esercizio | 472 | 18.500 | 10.766 | 4.130 | 17.331 | 51.199 |
| Variazioni dell'esercizio | 14.355 | - | 1.380 | -1.205 | 9.971 | 24.501 |
| Valore di bilancio | 14.827 | 18.500 | 12.146 | 2.925 | 27.302 | 75.700 |

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 al 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 14.827

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 2024:

| Debiti verso fornitori | entro 12 mesi | oltre 12 mesi | totale 2024 | totale 2023 |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|
| Totale | 14.827 | - | 14.827 | 472 |

I debiti sono relativi tutti a soggetti italiani e lo scostamento della voce rispetto al 31 dicembre 2023 (Euro 472) è imputabile principalmente a diverse tempistiche di fatturazione e pagamento dei fornitori.

11. Debiti verso controllanti

Euro 18.500

| Debiti verso controllanti | totale 2024 | totale 2023 | variazioni |
|--------------------------------|---------------|---------------|------------|
| Autostrada del Brennero S.p.A. | 18.500 | 18.500 | - |
| Totale | 18.500 | 18.500 | - |

La voce rappresenta debiti verso la controllante Autostrada del Brennero S.p.A. di importo certo, in quanto fatturati nel corso del 2025. Nello specifico Euro 15.000 fanno riferimento al contratto in essere di service amministrativo, avente ad oggetto gli adempimenti civilistici, previdenziali e fiscali, ed Euro 3.500 per l'attività di *Internal Audit*, deliberata dal Consiglio di Amministrazione in data 20 settembre 2024.

12. Debiti tributari

Euro 12.146

| Debiti tributari | entro 12 mesi | oltre 12 mesi | totale 2024 | totale 2023 |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Erario c/ritenute professionisti | 9.644 | - | 9.644 | 10.766 |
| Erario c/IVA | 2.502 | - | 2.502 | - |
| Erario c/IRES | - | - | - | - |
| Totale | 12.146 | - | 12.146 | 10.766 |

I debiti tributari sono costituiti principalmente da ritenute per lavoratori autonomi, operate dalla Società in qualità di sostituto d'imposta e versate all'Erario nel mese di gennaio 2025.

13. Debiti verso istituti di previdenza sociale Euro 2.925

| Debiti verso istituti di previdenza | entro 12 mesi | oltre 12 mesi | totale 2024 | totale 2023 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Debiti verso INPS | 2.925 | - | 2.925 | 4.130 |
| Totale | 2.925 | - | 2.925 | 4.130 |

Questa voce accoglie gli oneri previdenziali ed assicurativi a carico della Società inerenti le retribuzioni ed i compensi degli amministratori del 2° semestre 2024, importi certi nell'ammontare e versati a scadenza nel mese di gennaio 2025.

14. Altri debiti Euro 27.302

| Altri debiti | entro 12 mesi | oltre 12 mesi | totale 2024 | totale 2023 |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Altri debiti diversi | 27.302 | - | 27.302 | 17.331 |
| Totale | 27.302 | - | 27.302 | 17.331 |

L'ammontare degli altri debiti riguarda principalmente debiti verso l'Organismo di vigilanza e verso amministratori e sindaci per compensi maturati nel corso del 2024 e liquidati a gennaio 2025.

E) Ratei e risconti passivi Euro 70.135

| Descrizione | 2024 | 2023 | Variazioni |
|------------------|---------------|---------------|---------------|
| Ratei passivi | - | 7.229 | -7.229 |
| Risconti passivi | 70.135 | 69.610 | 525 |
| Totale | 70.135 | 76.839 | -6.704 |

I risconti passivi si riferiscono a canoni d'affitto attivi di competenza dell'esercizio 2025, ma incassati nel 2024.

IMPEGNI E GARANZIE

Alla data del 31 dicembre 2024 i valori relativi alle garanzie prestate ammontano ad Euro 904.883 e riguardano la 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.

Si evidenzia che nel corso dell'esercizio 2024 si sono conclusi i contratti di locazione finanziaria sottoscritti con parti terze da parte della controllata Rail Traction Company S.p.A. a seguito del riscatto ordinario del bene.

Non vi sono ulteriori impegni o passività potenziali da segnalare.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

A) Valore della produzione Euro 123.479

La tabella seguente evidenzia la composizione del valore della produzione:

| Valore della produzione | Totale 2024 | Totale 2023 | Variazioni |
|--|----------------|----------------|---------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 3.735 | 7.270 | -3.535 |
| Altri ricavi e proventi | 119.744 | 92.915 | 26.829 |
| Totale | 123.479 | 100.185 | 23.294 |

1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni Euro 3.735

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 leasing di competenza dell'esercizio 2024. Si tratta quindi di ricavi generati per intero sul territorio italiano.

5. Altri ricavi e proventi Euro 119.744

I valori principali che compongono questa voce riguardano i ricavi di concessione in conduzione agricola dei terreni situati nel comune di Isola della Scala – Verona per Euro 81.001 e l'incasso derivante dalla conclusione di un contenzioso societario per Euro 33.060.

B) Costi della produzione Euro 329.806

7. Costi per servizi Euro 168.587

Tale voce è costituita dai seguenti costi:

| Costi per servizi | Totale 2024 | Totale 2023 | Variazioni |
|--------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Emolumenti amministratori e sindaci | 87.741 | 91.299 | -3.558 |
| Organismo di vigilanza D.L. 231/2001 | 23.538 | 11.000 | 12.538 |
| Compensi società di revisione | 16.882 | 18.194 | -1.312 |
| Servizi da società del Gruppo | 15.000 | 15.000 | - |
| Consulenze | 12.111 | 13.183 | -1.072 |
| Contributi previdenziali | 7.878 | 9.002 | -1.124 |
| Consulenze legali e notarili | 1.380 | 3.241 | -1.861 |
| Spese bancarie, postali e telefonia | 1.370 | 1.192 | 178 |
| Servizi diversi | 2.687 | 3.890 | -1.203 |
| Totale | 168.587 | 166.001 | 2.586 |

I costi per servizi sono in linea con l'esercizio precedente. Lo scostamento principale si rileva nella categoria “Organismo di vigilanza D.L. 231/2021” in cui è ricompreso, oltre a quanto l'incarico affidato a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione di data 7 giugno 2024 in ordine all'aggiornamento del MOG e delle procedure.

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

| Descrizione | 2024 |
|-------------------------------|---------------|
| Compenso amministratori | 72.200 |
| Rimborso spese amministratori | - |
| Compenso sindaci | 15.000 |
| Rimborso spese sindaci | 541 |
| Totale | 87.741 |

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 l'incarico di revisione legale del bilancio di esercizio svolto dalla società di revisione è pari ad Euro 14.450, al netto delle spese e delle rivalutazioni contrattuali.

8. Per godimento beni di terzi Euro 5.568

| Costi per godimento beni di terzi | Totale 2024 | Totale 2023 | Variazioni |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|
| Locazioni | 5.245 | 5.222 | 23 |
| Canoni software | 323 | 323 | - |
| Totale | 5.568 | 5.545 | 23 |

In tale voce si rilevano principalmente i costi relativi all'affitto dell'ufficio della sede legale a Bolzano.

10. Ammortamenti e svalutazioni Euro 0

| Ammortamenti e svalutazioni | Totale 2024 | Totale 2023 | Variazioni |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|
| a) amm.to immobilizzazioni immateriali | - | - | - |
| c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni | - | 10.000 | -10.000 |
| Totale | - | 10.000 | -10.000 |

14. Oneri diversi di gestione Euro 155.651

| Oneri diversi di gestione | Totale 2024 | Totale 2023 | Variazioni |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| IMU | 128.649 | 128.527 | 122 |
| Altri oneri | 18.387 | 8.360 | 10.027 |
| Imposta di bollo | 8.180 | 7.306 | 874 |
| Altre imposte | 435 | 159 | 276 |
| Sopravvenienze passive | - | 2.284 | -2.284 |
| Totale | 155.651 | 146.636 | 9.015 |

In questa voce si rileva principalmente il costo relativo all'imposta Municipale Unica (IMU) di competenza dell'esercizio 2024, per un importo di Euro 128.649.

C) Proventi e oneri finanziari Euro 351.950

15. Proventi da partecipazioni Euro 224.075

| Proventi da partecipazioni | Totale 2024 | Totale 2023 | Variazioni |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| - da imprese controllate | 224.075 | - | 224.075 |
| - altri proventi da partecipazioni | - | 206.149 | -206.149 |
| Totale | 224.075 | 206.149 | 17.926 |

La voce è costituita dall'incasso relativo alla distribuzione dei dividendi relativi all'esercizio 2023 dalla controllata S.T.R. 2 S.p.A., nel corso dell'esercizio 2024.

16. Altri proventi finanziari Euro 127.912

| Altri proventi finanziari | Totale 2024 | Totale 2023 | Variazioni |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| Utile su titoli attivo circolante | 93.196 | 26.706 | 66.490 |
| Interessi attivi bancari | 34.716 | 17.995 | 16.721 |
| Interessi finanziamento Soci | - | 5.983 | -5.983 |
| Totali | 127.912 | 50.684 | 77.228 |

La voce risulta composta dagli interessi attivi maturati su conti correnti bancari per Euro 34.716. Sono stati rilevati utili sui fondi di investimento per euro 93.196.

17. Interessi e altri oneri finanziari Euro 37

| Interessi e altri oneri finanziari | Totale 2024 | Totale 2023 | Variazioni |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|
| Minusvalenze da cessione tit.att. | - | 82 | -82 |
| Altri oneri finanziari | 37 | 44 | -7 |
| Totali | 37 | 126 | -89 |

D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie Euro 74.201

| Rettifiche di valore delle attività finanziarie | Totale 2024 | Totale 2023 | Variazioni |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|
| Riv. di titoli iscritti nell'att.circ. | 74.201 | 34.872 | 39.329 |
| Sval. di titoli iscritti nell'att.circ. | - | -60.113 | 60.113 |
| Totali | 74.201 | -25.241 | 99.442 |

Trattasi di rivalutazioni, sulla base delle valutazioni medie del mese di dicembre, di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni.

Imposte sul reddito dell'esercizio Euro 343

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono imputate secondo il principio della competenza, ciò determina la rilevazione delle imposte correnti e delle imposte differite attive e passive in presenza di differenze temporanee tra il risultato civilistico e l'imponibile fiscale.

La situazione al 31 dicembre 2024 della Società rileva un'imposizione fiscale pari a Euro 343.

| Imposte dell'esercizio | 2024 | 2023 | Variazioni |
|---|-------------|--------------|-------------------|
| IRES | 340 | 316 | 24 |
| IRAP | - | - | - |
| Imposte Correnti | 340 | 316 | 24 |
| Imposte Differite e Anticipate IRES | 3 | 2.006 | -2.003 |
| Imposte Differite e Anticipate IRAP | - | 274 | -274 |
| Imposte Differite e Anticipate IRES/IRAP | 3 | 2.280 | -2.277 |
| Totali imposte sul reddito | 343 | 2.596 | -2.253 |

L'utile netto registrato al 31 dicembre 2024 è pertanto pari ad Euro 219.481.

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, salvo quanto commentato nel paragrafo "5. Altri ricavi e proventi";
- 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. Non si segnala la presenza di azioni di godimento, obbligazioni convertibili in azioni, warrant, opzioni e titoli o valori simili emessi dalla società. La società, infine, non ha dipendenti né vi sono debiti assistiti da garanzia reale sui beni sociali.

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 2024 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 tabella di dettaglio. Autostrada del Brennero fornisce servizi a S.T.R. Brennero Trasporto Rotaia S.p.A, mentre Rail Traction Company S.p.A. fattura i costi connessi all'affitto dell'ufficio della sede legale.

I ricavi nei confronti di S.T.R. 2 S.p.A. e Rail Traction Company S.p.A. sono invece già stati oggetto di commento nel precedente capitolo "Ricavi delle vendite e delle prestazioni".

| | Debiti | Crediti | Costi di esercizio | Ricavi di esercizio | Distribuzione dividendi |
|--------------------------------|---------------|--------------|--------------------|---------------------|-------------------------|
| Autostrada del Brennero S.p.A. | 18.500 | | 18.500 | | |
| S.T.R. 2 S.p.A. | | | | | 224.075 |
| RTC S.p.A. | | 1.971 | 5.245 | 3.737 | |
| Totale | 18.500 | 1.971 | 23.745 | 3.737 | 224.075 |

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Progetto di realizzazione dell'interporto di Isola della Scala

Proseguono nel corso del 2025 le interlocuzioni per addivenire alla stipula di apposito Protocollo d'Intesa, che disciplini le modalità secondo le quali S.T.R. Brennero Trasporto Rotaia S.p.A. – supportata dalla Capogruppo Autostrada del Brennero S.p.A. – e gli ulteriori attori del sistema trasportistico e territoriale veronese possano dare corso a un programma di sviluppo del trasporto intermodale, in un ambito operativo volto anche alla connessione gestionale della movimentazione internazionale delle merci tra l'area mitteleuropea e quella mediterranea. A tal fine servirà una cooperazione tra i soggetti coinvolti atta a ottimizzare, potenziare e specializzare le infrastrutture esistenti nonché realizzare a complemento nuove infrastrutture, fra cui l'Interporto di Isola della Scala. La Società è infatti in attesa di ricevere eventuali proposte di modifica e/o integrazione al testo condiviso con gli *stakeholder* veronesi.

Proseguono altresì le interlocuzioni con S.A.P.I.R. S.p.A., gruppo attivo sul porto di Ravenna, specializzato in imbarco e sbarco delle più varie tipologie di prodotti. A seguito dell'incontro occorso a fine gennaio, la controparte ha affidato un incarico volto alla realizzazione di uno studio di fattibilità inerente il possibile utilizzo dell'area di proprietà, spazio attualmente inutilizzato.

L'obiettivo delle parti è quello di implementare una collaborazione, attraverso la costituzione di una NewCo posseduta al 50% da entrambe le parti, in cui le aree resteranno nel possesso di S.A.P.I.R., mentre la gestione dei traffici verrà affidata alle società ricadenti nel Gruppo A22.

Per quanto riguarda invece la società controllata S.T.R. 2 S.p.A. e le sue partecipate, si evidenzia il prosieguo dell'iter di implementazione del modello societario «*corporate&sister*» tra le controllate Rail Traction Company S.p.A. e InRail S.p.A..

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 n. 10, che esercita l'attività di direzione e coordinamento. Presso la sede legale è disponibile copia del bilancio consolidato.

STR Brennero Trasporto Rotaia S.p.A. rientra nel perimetro di consolidamento.

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 | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
|--|----------------------|----------------------|
| A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti | - | - |
| B) Immobilizzazioni | 1.013.634.892 | 954.245.040 |
| C) Attivo circolante | 1.000.442.941 | 983.602.756 |
| D) Ratei e risconti attivi | 5.261.028 | 3.271.659 |
| Totale attivo | 2.019.338.861 | 1.941.119.455 |
| A) Patrimonio netto | | |
| <i>Capitale sociale</i> | 55.472.175 | 55.472.175 |
| <i>Riserve</i> | 796.866.027 | 741.261.030 |
| <i>Utile (perdita) dell'esercizio</i> | 80.032.087 | 93.547.897 |
| Totale patrimonio netto | 932.370.289 | 890.281.102 |
| B) Fondi per rischi e oneri | 941.054.868 | 904.207.637 |
| C) Trattamento di fine di lavoro subordinato | 6.918.087 | 7.385.153 |
| D) Debiti | 137.331.629 | 138.712.325 |
| E) Ratei e risconti passivi | 1.663.988 | 533.238 |
| Totale passivo | 2.019.338.861 | 1.941.119.455 |
| Garanzie, impegni e altri rischi | 275.044.816 | 237.524.087 |
| Data dell'ultimo bilancio approvato | | |
| A) Valore della produzione | 420.158.304 | 466.960.502 |
| B) Costi della produzione | 328.919.403 | 343.052.910 |
| Differenza tra valori e costi della produzione | 91.238.901 | 123.907.592 |
| C) Proventi e oneri finanziari | 30.244.535 | 13.705.751 |
| D) Rettifiche di valore di attività finanziarie | 1.571.118 | -6.936.014 |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | 43.022.467 | 37.129.432 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 80.032.087 | 93.547.897 |

Per un'adeguata e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria di Autostrada del Brennero S.p.A. al 31 dicembre 2023, nonché del risultato economico conseguito dalla Società nell'esercizio chiuso a tale data, si rimanda alla lettura del bilancio che, correddato 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 | |
| - a Riserva straordinaria | 219.481 |
| Totale | 219.481 |

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 18 aprile 2025

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
dott. Diego Cattoni

PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA ORDINARIA

Signor Azionista,

riteniamo di aver riferito in modo dettagliato sui fatti di gestione dell'esercizio 2024 e di aver fornito notizie dei principali avvenimenti accaduti.

Il Consiglio di Amministrazione La invita pertanto:

- a discutere ed approvare la Relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione e il Bilancio al 31 dicembre 2024;
- a destinare l'utile di esercizio pari a Euro 219.481,00 a Riserva straordinaria.

CONVOCAZIONE ASSEMBLEA ORDINARIA

L'Azionista è convocato in Assemblea ordinaria presso la sede legale della Capogruppo Autostrada del Brennero S.p.A., in via Berlino n.10 – Trento, il giorno

19 maggio 2025 ad ore 10:00

Per deliberare sul seguente:

ORDINE DEL GIORNO

1. Bilancio 2024. 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 per il triennio 2025-2027.
4. Nomina membri del Consiglio di Amministrazione per il triennio 2025-2027.
5. Nomina membri del Collegio Sindacale per il triennio 2025-2027.
6. Fissazione del compenso annuale dei membri del Consiglio di Amministrazione per il triennio 2025-2027. Deliberazioni relative.
7. Fissazione del compenso annuale dei membri del Collegio Sindacale per il triennio 2025-2027. Deliberazioni relative.
8. Affidamento dell'incarico per la revisione legale dei conti e controllo contabile del Bilancio d'esercizio di S.T.R. Brennero Trasporto Rotaia S.p.A. per gli esercizi 2025-2026-2027.

Potranno intervenire all'Assemblea gli Azionisti che siano legittimati all'esercizio del diritto di voto ai sensi di legge.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

dott. Diego Cattoni

BILANCIO DI ESERCIZIO **2024**

**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

All'azionista unico di S.T.R. Brennero Trasporto Rotaia SpA

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di S.T.R. Brennero Trasporto Rotaia SpA (la Società), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024, 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 2024, 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 e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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.

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. 051 2132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - Bergamo 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - Bologna 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 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 Picciapietra 9 Tel. 010 29041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 96181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 340727 - Parma 43121 Viale Tanaro 20/A Tel. 0521 275011 - 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 Felisent 90 Tel. 0422 696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25786 - 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



Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare a 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 un'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 e 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 a 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 un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a 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'informatica, 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 a 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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39

Gli amministratori di S.T.R. Brennero Trasporto Rotaia SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di S.T.R. Brennero Trasporto Rotaia SpA al 31 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

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 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e-ter), del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39, 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.

Padova, 30 aprile 2025

PricewaterhouseCoopers SpA


Alexander Mayr
(Revisore legale)

BILANCIO DI ESERCIZIO 2024

**RELAZIONE DEL COLLEGIO
SINDACALE AL BILANCIO DI
ESERCIZIO**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI IN OCCASIONE
DELL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2023 REDATTA AI
SENSI DELL'ART. 2429, CO. 2, C.C.**

Ai Soci della Società STR Brennero Trasporto Rotaia S.p.A.,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 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.

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 *STR Brennero Trasporto Rotaia S.p.A.* al 31.12.2024, redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione, che evidenzia un utile d'esercizio di € 219.481. 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 30 aprile 2025 contenente un giudizio senza rilievi o richiami di informativa.

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale il bilancio d'esercizio al 31.12.2024 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa della Vostra Società ed è stato redatto in conformità alla normativa che ne disciplina 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 dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società e sul suo concreto funzionamento.

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci ed alle riunioni del consiglio di amministrazione e, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilievi particolari da segnalare.

Abbiamo acquisito dall'organo di amministrazione durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Con il soggetto incaricato della revisione legale abbiamo scambiato tempestivamente dati e informazioni rilevanti per lo svolgimento della nostra attività di vigilanza.

Abbiamo incontrato il responsabile della funzione di Internal Audit di Gruppo che ha espresso un giudizio favorevole in esito alle verifiche svolte suggerendo interventi di miglioramento.

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 e sul suo concreto funzionamento anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni esternalizzate presso la Capogruppo e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni esternalizzate presso la Capogruppo, e a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce dai soci ex art. 2408 c.c. o ex art. 2409 c.c.

Non abbiamo presentato denuncia al tribunale ex art. 2409 c.c.

Y

Non abbiamo effettuato segnalazioni all'organo di amministrazione ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-octies d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte del soggetto incaricato della revisione legale ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-octies d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte dei creditori pubblici ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-novies d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

Nel corso dell'esercizio 2024 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 richiederne la menzione nella presente relazione.

2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Abbiamo verificato che gli amministratori hanno dichiarato la conformità alle norme di riferimento che disciplinano la redazione del 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 STR Brennero trasporto rotaia S.p.A. al 31.12.2024 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, Codice Civile.

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 all'approvazione, da parte degli Azionisti, del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, così come redatto dagli amministratori.

Il Collegio Sindacale concorda con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio formulata dagli amministratori nella nota integrativa.

Con l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024, viene a scadere il mandato del Collegio Sindacale. Il Collegio Sindacale invita pertanto i Soci a provvedervi in merito.

Bolzano, 30 aprile 2025

Per il Collegio sindacale
La Presidente
Martha Florian von Call