

# RELAZIONE E BILANCIO

2018



 **A4holding**  
an Abertis company



**INDICE**

<b>COMPOSIZIONE DEL CAPITALE</b> .....	<b>4</b>
<b>AVVISO DI CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA ORDINARIA</b> .....	<b>6</b>
<b>CARICHE SOCIALI</b> .....	<b>7</b>
<b>STRUTTURA SINTETICA DEL GRUPPO</b> .....	<b>9</b>
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO 2018</b> .....	<b>11</b>
SCENARIO .....	14
ANDAMENTO ECONOMICO-FINANZIARIO ED ALTRE INFORMAZIONI .....	15
1 Risultati gestionali .....	15
2 Gestione finanziaria .....	20
3 Struttura patrimoniale.....	22
4 Partecipazioni Azionarie.....	22
<i>Società Controllate</i> .....	22
<i>Società Collegate</i> .....	23
<i>Società Partecipate: "Altre"</i> .....	23
5 Rapporti con parti correlate .....	23
6 Attività di ricerca e sviluppo .....	24
7 Gestione del Personale .....	24
<i>Personale</i> .....	24
<i>Sicurezza e salute nell'ambiente di lavoro</i> .....	25
8 Modello organizzativo ex D.lgs. 231/2001.....	25
9 Informazioni su rischi ed incertezze .....	26
10 Evoluzione prevedibile della gestione .....	28
11 Prospettive di continuità aziendale.....	28
12 Altre informazioni .....	28
<b>BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 dicembre 2018</b> .....	<b>30</b>
<b>PROPOSTA DI DELIBERA</b> .....	<b>72</b>
<b>Relazione del Collegio Sindacale per l'esercizio 2018 all'Assemblea degli Azionisti ai sensi dell'Art. 2429 del Codice Civile</b> .....	<b>73</b>
<b>Relazione della Società di Revisione sul Bilancio di Esercizio 2018</b> .....	<b>75</b>



# COMPOSIZIONE DEL CAPITALE

## COMPOSIZIONE DEL CAPITALE

Capitale sociale Euro 134.110.065,30  
Composizione al 31.12.2018

TIPOLOGIA SOCI	N. AZIONI	VALORE NOMINALE	QUOTA PARTECIPAZIONE
<b>SOCI PRIVATI</b>			
ABERTIS ITALIA S.R.L.	1.669.988	120.740.132,40	90,03%
FONDAZ. CASSA DI RISPARMIO DI VR-VI-BL-AN	2.644	191.161,20	0,14%
SOCIETÀ ITALIANA PER CONDOTTE D'ACQUA S.p.A.	2.234	161.518,20	0,12%
<b>TOTALE PRIVATI</b>	<b>1.674.866</b>	<b>121.092.811,80</b>	<b>90,29%</b>
<b>SOCI PUBBLICI</b>			
<b>BRESCIA</b> PROVINCIA C.C.I.A.A	1.649	119.222,70	0,09%
	29.181	2.109.786,30	1,57%
	<b>30.830</b>	<b>2.229.009,00</b>	<b>1,66%</b>
<b>VERONA</b> COMUNE	86.217	6.233.489,10	4,65%
	<b>86.217</b>	<b>6.233.489,10</b>	<b>4,65%</b>
<b>VICENZA</b> PROVINCIA	37.956	2.744.218,80	2,05%
	<b>37.956</b>	<b>2.744.218,80</b>	<b>2,05%</b>
<b>PADOVA</b> C.C.I.A.A	25.042	1.810.536,60	1,35%
	<b>25.042</b>	<b>1.810.536,60</b>	<b>1,35%</b>
<b>TOTALE SOCI PUBBLICI</b>	<b>180.045</b>	<b>13.017.253,50</b>	<b>9,71%</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>1.854.911</b>	<b>134.110.065,30</b>	<b>100,00%</b>

## **AVVISO DI CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA ORDINARIA**

I Soci di **A4 Holding S.p.A.** sono convocati in Assemblea Ordinaria dei Soci per il giorno **30 aprile 2019 ore 12.00**, in unica convocazione, presso la Sede Legale in Verona, Via Flavio Gioia n. 71, per trattare il seguente

### **ordine del giorno:**

1. Bilancio al 31 dicembre 2018, relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione, relazione del Collegio dei Sindaci e Relazione della Società di Revisione Legale: deliberare inerenti e conseguenti;
2. Conferimento dell'incarico di revisore dei conti per gli esercizi 2019-2020-2021 e determinazione del compenso: deliberare inerenti e conseguenti.
3. Determinazione del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione e nomina degli Amministratori ai sensi dell'art. 15 dello Statuto sociale;
4. Determinazione dei compensi spettanti agli Amministratori ai sensi dell'art. 21 dello Statuto sociale;
5. Nomina del Collegio dei Sindaci per gli esercizi 2019-2020-2021 ai sensi dell'art. 26 dello Statuto sociale;
6. Determinazione dei compensi spettanti ai componenti del Collegio dei Sindaci per gli esercizi 2019-2020-2021 ai sensi dell'art. 26 dello Statuto sociale;

Ai sensi dell'art. 2370 c.c. e dell'art. 10 dello statuto sociale hanno diritto di intervenire all'Assemblea gli Azionisti che siano legittimati all'esercizio del diritto di voto. Gli azionisti che non siano già iscritti nel libro dei Soci dovranno depositare le loro azioni presso la sede sociale almeno il giorno precedente l'Assemblea. I Soci che hanno diritto di intervenire all'Assemblea possono farsi rappresentare da altra persona, ai sensi dell'art. 2372 c.c. e dell'art. 11 dello statuto sociale.

Verona, 10 aprile 2019

Per il Consiglio Di Amministrazione  
**Carlos Del Rio Carcaño**  
Presidente



# CARICHE SOCIALI

## **CARICHE SOCIALI**

### **ESERCIZI 2016 - 2017 - 2018**

#### **Consiglio di Amministrazione <sup>1</sup>**

CARLOS FRANCISCO DEL RIO CARCAÑO	Presidente
COSTANTINO TONIOLO	Consigliere
DANIEL VENTÍN MORALES	Consigliere
JOSE LUIS VIEJO BELON	Consigliere
SERGIO LOUGHNEY CASTELLS	Consigliere
JOSÉ MARIA CORONAS GUINART	Consigliere
MARTÍ CARBONELL MASCARÓ	Consigliere

#### **Collegio Sindacale**

ALFREDO CHECCHETTO	Presidente
GIAMBRUNO CASTELLETTI	Sindaco effettivo
ANTONIO FRANCHITTI	Sindaco effettivo
LEONARDO COSSU	Sindaco supplente
GIULIANO TERENCE	Sindaco supplente

---

<sup>1</sup> Consiglio di Amministrazione nominato dall'Assemblea Ordinaria dei Soci del 8 Settembre 2016 per gli esercizi 2016-2017-2018.

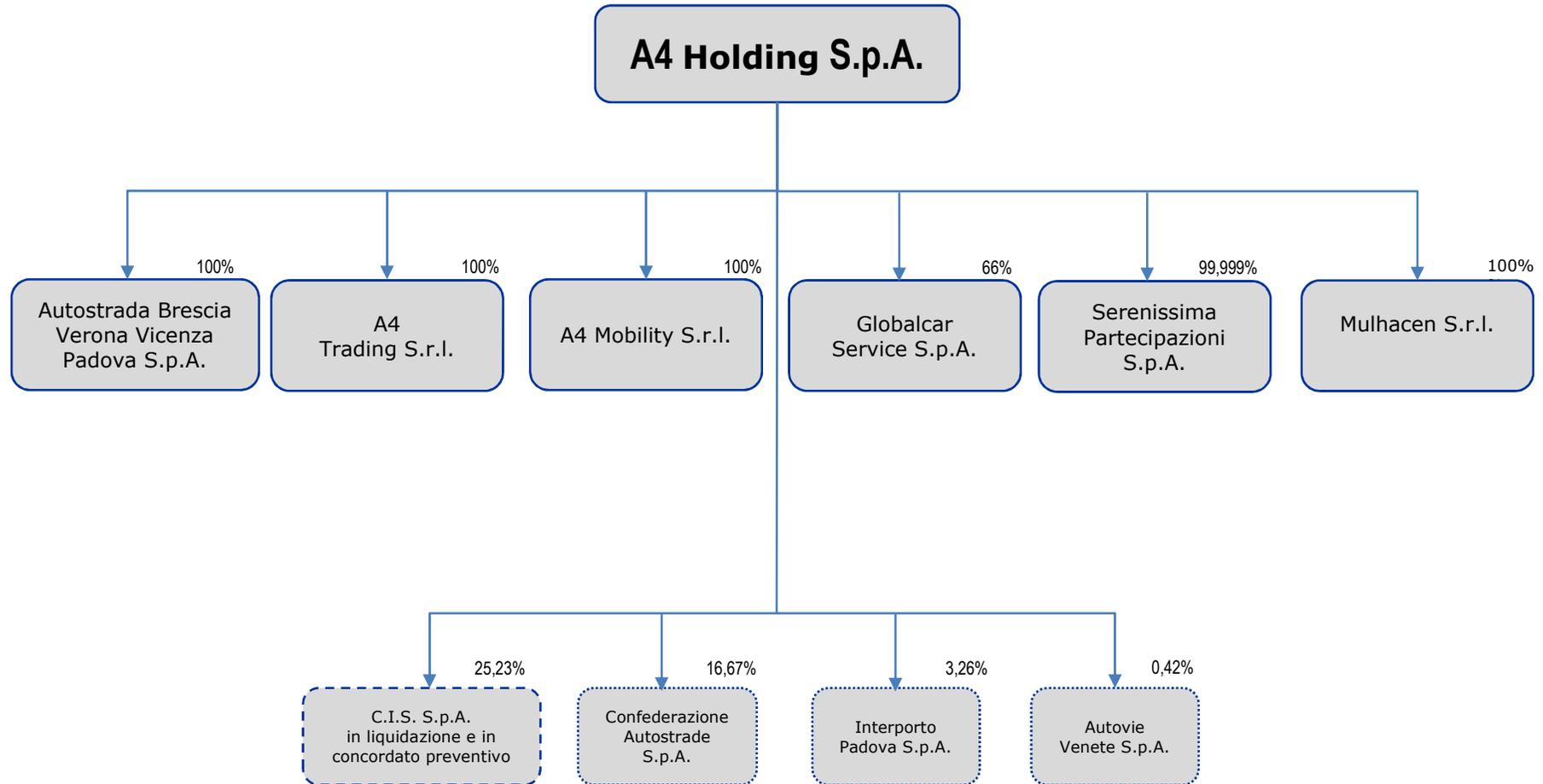
In data 2 agosto 2018 l'Assemblea Straordinaria ha modificato l'art.15 dello Statuto Sociale relativo alla composizione del Consiglio di Amministrazione fissando al contempo il numero dei Consiglieri in sette;



# **STRUTTURA SINTETICA GRUPPO A4 HOLDING**

## STRUTTURA SINTETICA GRUPPO A4 HOLDING

Controllate e Partecipate





# **RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO 2018**



## **RELAZIONE SULLA GESTIONE del Consiglio di Amministrazione**

Signori Azionisti,

il fascicolo di Bilancio che presentiamo è costituito dal Bilancio d'esercizio e dalla presente Relazione sulla Gestione; in base al D.Lgs 139/2015, la Vostra Società si è avvalsa della facoltà di non predisporre il Bilancio consolidato in quanto la controllante indiretta Abertis Infraestructuras S.A., predispone il Bilancio consolidato nel quale il Gruppo A4 Holding risulta incluso, secondo le normative previste dalla normativa in materia. A far data dal 31 ottobre 2018 la controllante indiretta Abertis Infraestructuras S.A., fino a tale data quotata alla borsa di Madrid, è stata delistata e attualmente l'azionista di riferimento è il gruppo italiano Atlantia, quotato alla borsa di Milano.

La presente Relazione sulla Gestione illustra le principali attività avvenute nel corso dell'esercizio con riferimento alla vita della Società e delle controllate dirette ed indirette.

Il Bilancio d'esercizio è redatto secondo quanto previsto dal Codice Civile e dai principi contabili nazionali emanati dall'OIC (Organismo Italiano di Contabilità) ed è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario e dalla Nota Integrativa.

\*\*\*

## SCENARIO

A4 Holding è storicamente radicata nell'ambito geografico del Nord-Est dell'Italia, all'interno del quale recita un ruolo di primo piano nei settori di attività nei quali opera. A partire da settembre 2016 il gruppo internazionale delle concessionarie autostradali Abertis, già quotato alla Borsa di Madrid, ha assunto il controllo di A4 Holding. Il 2017 è stato il primo esercizio di completo controllo da parte del nuovo gruppo internazionale. Il management ha avviato una profonda trasformazione della Società e del gruppo A4 Holding basandosi sugli standard internazionali già collaudati con successo in altre realtà del gruppo Abertis. In particolare l'adeguamento ha riguardato tutte le procedure mirate al core business del gruppo oltre che a tutte le attività di supporto fra cui IT, *humane resource*, *controlling*, *finance*.

La profonda riorganizzazione delle *operation* di core business e *support* è in fase di completamento: nel corso del 2018 è stata attuata la riorganizzazione delle partecipazioni possedute attraverso il trasferimento di alcune partecipazioni operative nei settori di gestione delle aree di servizio e sosta e di gestione del parco automezzi autostradali sotto il diretto controllo di A4 Holding.

Le società controllate da A4 Holding sono dedicate allo svolgimento di attività complementari alla gestione della concessione autostradale in capo alla società Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova S.p.A. (di seguito anche "Autostrada BS PD S.p.A."); in questo ambito, svolto nei limiti convenzionali e di legge, le singole controllate hanno maturato nel corso degli anni una notevole esperienza che rappresenta il presupposto, come in parte già avvenuto, per ampliare lo sviluppo dei singoli business anche al di fuori del Gruppo.

Il Gruppo A4 Holding è caratterizzato dall'offerta di servizi legati alla realizzazione e gestione di infrastrutture (progettazione, implementazione, gestione impiantistico-tecnologica) permettendo di presentarsi con un'offerta articolata nei confronti di committenze pubbliche o private. Relativamente alla Concessionaria autostradale e all'iter inerente alla progettazione della Valdastico Nord, la Società anche attraverso le sue controllate, sta dedicando notevoli energie e attenzioni al rispetto di tutte le fasi necessarie per l'osservanza dei tempi convenzionalmente previsti, considerando anche gli effetti derivabili dal completamento della progettazione stessa, nel suo stadio definitivo. Per quanto riguarda la Valdastico Nord l'opera è strategica e di preminente interesse nazionale ai sensi della Legge Obiettivo. Fa parte, inoltre, della rete europea dei trasporti TEN-T/Comprehensive network in ragione delle sue caratteristiche di potenziamento del collegamento tra il Corridoio europeo "Mediterraneo" e quello "Scandinavo-Mediterraneo". Sulla base del progetto preliminare dell'intero tracciato, con delibera n. 21 del 18 marzo 2013 il CIPE ha approvato il 1° lotto funzionale (Piovene Rocchette - Valle d'Astico, di circa 18 km interamente in territorio veneto). E' stato quindi redatto il progetto definitivo e, a partire dall'11 luglio 2017, sono state attivate le procedure approvative che comprendono l'approvazione convenzionale di competenza del concedente Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, le approvazioni derivanti dall'appartenenza dell'opera alla rete TEN-T e le approvazioni previste per le infrastrutture strategiche. Sono già stati ottenuti vari pronunciamenti (tra cui quelli del Consiglio Superiore dei Lavori Pubblici, della Commissione permanente Gallerie e del Ministero dell'Ambiente in tema di "verifica di ottemperanza") e la Società sta attuando una continua e pressante azione di supporto e di sollecito alla Pubblica Amministrazione per concludere la fase approvativa. Per quanto attiene il 2° lotto di completamento ubicato prevalentemente in Trentino, la Società ha prodotto tutte le elaborazioni tecniche necessarie per l'adozione degli atti decisionali del MIT, della Regione del Veneto e della Provincia autonoma di Trento come definiti dalla Delibera CIPE n. 55 del 6 agosto 2015, dal "Comitato Paritetico" e dal "Gruppo di coordinamento" successivamente costituiti con rappresentanti delle stesse amministrazioni. Le elaborazioni sono state positivamente valutate dai tre Enti nel corso della riunione conclusiva del Gruppo di Coordinamento del 15 ottobre 2018, come emerge da specifico verbale sottoscritto dagli Enti. Compete ora alla Provincia Autonoma di Trento lo svolgimento della Valutazione Ambientale Strategica ai fini dell'inserimento dell'opera nel Piano Urbanistico Provinciale e successivamente la Società potrà dare nuovo impulso alle attività progettuali

## ANDAMENTO ECONOMICO-FINANZIARIO ED ALTRE INFORMAZIONI

### 1 Risultati gestionali

Le attività prevalenti che hanno caratterizzato l'esercizio 2018, oltre ai dividendi percepiti dalle controllate che hanno comportato un effetto positivo sul conto economico 2018 per Euro 39.046 mila classificati nella voce "Proventi ed oneri finanziari", sono riassumibili nelle attività di gestione delle partecipazioni possedute, in particolare:

#### 1.1 Partecipazione Mulhacen S.r.l.

Con riferimento alle vicende legali/giudiziarie legate alla vendita a terzi occorsa in data 17 marzo 2017 delle azioni della società Serenissima Costruzioni S.p.A, si riporta che:

- i) l'operazione di cessione della partecipazione ha previsto la sottoscrizione di un contratto di "accollo debiti e cessione crediti" specificamente identificati (contratto nel seguito definito "SPA") per un valore complessivo di attivo e passivo di pari importo corrispondente ad Euro 13,7 milioni. L'impegno contrattuale era di provvedere al pagamento dei fornitori oggetto del contratto SPA tramite l'incasso dei crediti oggetto dell'accordo stesso. Peraltro A4 Holding, al momento della cessione della partecipazione, risultava esposta con fidejussioni rilasciate in differenti occasioni a favore di contraenti su lavori esteri attivati o in corso di ultimazione da parte della ex controllata Serenissima Costruzioni;
- ii) in data 5 ottobre 2017, a fronte di numerose istanze di fallimento avanzate da parte di subappaltatori nazionali ed esteri, è intervenuta dichiarazione di fallimento per la stessa Serenissima Costruzioni S.p.A. da parte del Tribunale di Verona con la nomina di due curatori;
- iii) la dichiarazione di fallimento della società ha comportato la sospensione per A4 Holding dei pagamenti dei debiti rientranti nell'accordo SPA oltre che il congelamento di eventuali incassi da parte dei clienti rientranti nel contratto di "accollo debiti e cessione crediti";
- iv) con atto di citazione del 27 aprile 2018 il Fallimento di Serenissima Costruzioni ha promosso avanti il Tribunale di Verona giudizio avverso A4 Holding avente ad oggetto la revocatoria fallimentare/risoluzione del contratto di "accollo debiti e cessione crediti". L'azione chiede la condanna di A4 Holding a restituire al Fallimento quanto incassato, fino alla concorrenza di Euro 13,7 milioni. Avverso tale richiesta giudiziale A4 Holding si è costituita per resistere al fine di discutere perimetro e valore delle obbligazioni eventualmente assumibili da A4 Holding.
- v) in data 1 agosto 2018, per mezzo della Società veicolo Mulhacen S.r.l., detenuta integralmente da A4 Holding S.p.A. costituita nel giugno 2018, è stata formalmente presentata una prima proposta di Concordato Fallimentare. Questa, ritenuta legittima dal Giudice Delegato ha formato oggetto di esame da parte dei Curatori fallimentari. In data 14 settembre 2018, intervenuto il cambio del Giudice Delegato, Mulhacen S.r.l. ha ritenuto di ritirare la proposta di Concordato, preannunciandone una seconda.
- vi) I Soci acquirenti di Serenissima Costruzioni, in bonis e falliti, hanno agito dinanzi al Tribunale di Milano (Sezione Specializzata in materia di impresa – R.G. 37234/2018 e R.G. 14368/2018) nei confronti di A4 Holding e nei confronti di numerosi membri degli organi sociali della Società e di Serenissima Costruzioni. Gli attori sostengono che i convenuti, fossero a conoscenza, al momento della cessione, e l'abbiano celata agli acquirenti, della reale situazione economico/finanziaria di Serenissima Costruzioni, situazione che si è poi concretizzata nel fallimento dichiarato ad ottobre 2017. Gli attori hanno richiesto la condanna di A4 Holding (anche in via solidale con gli altri convenuti) a risarcire i presunti danni, per altro non quantificati, subiti in conseguenza della conclusione del Contratto di Cessione di Serenissima Costruzioni del 17 marzo 2017. A4 Holding si è costituita chiedendo ed ottenendo la chiamata della compagnia di assicurazione. I giudizi verranno chiamati alla medesima udienza dell'11.6.2019.
- vii) Con riferimento alle fidejussioni rilasciate da A4 Holding a favore della ex controllata Serenissima Costruzioni, per l'attività svolta in Armenia, si evidenzia che a fronte dell'originario rischio determinato da:
  - possibili escussioni da parte del committente (Municipalità di Yerevan) delle due Performance Guarantee per un valore complessivo pari ad Euro 6 milioni;

– possibilità che la società Serenissima Costruzioni non rimborsi il finanziamento erogato da A4 Holding nel mese di marzo 2017 per un valore di Euro 4 milioni per consentire il rimborso dell'Advance payment ricevuto,

si è addivenuti in data 9.8.2017 alla sottoscrizione dell'accordo con detta Municipalità di Yerevan e con Serenissima Costruzioni, nell'ambito del quale la somma che A4 Holding è tenuta a corrispondere al Comune di Yerevan è stata ridotta in totali Euro 2,5 milioni, somma corrisposta nel settembre 2017.

Con riferimento al prestito effettuato a marzo 2017 alla società Serenissima Costruzioni per USD 4 milioni è sopravvenuto accordo in data 9.8.2017 in forza del quale A4 Holding rinunciava al proprio credito nei confronti della predetta Società (pari ad Euro 3,8 milioni).

viii) Con riferimento alle fidejussioni rilasciate da A4 Holding nell'interesse della ex controllata Serenissima Costruzioni, per l'attività svolta in Valona esiste il rischio derivante dall'eventuale esito sfavorevole del giudizio instauratosi a fronte dell'escussione da parte del committente (ARA – Albanian Road Authority) del Performance Guarantee per un valore pari ad Euro 7,1 milioni-escussione allo stato bloccata dal ricorso ex art. 700 cpc di A4 Holding. Riguardo al Performance Guarantee, il Tribunale di Pordenone in data 19.4.2018 ha integralmente accolto la domanda di inibitoria cautelare del pagamento del bond in parola promossa da A4 Holding, tuttavia ARA ha proposto reclamo che è stato discusso in un'udienza di febbraio 2019. Il rischio che A4 Holding possa venire chiamata a rispondere quale contro-garante per questo bond si stima come probabile.

ix) Con riferimento alle fidejussioni rilasciate da A4 Holding nell'interesse della ex controllata Serenissima Costruzioni, per l'attività svolta in Moldavia in data 6.3.2018 sono stati risolti da parte dell'Autorità moldava i contratti per la costruzione delle strade extraurbane moldave R34 ed R9, in conseguenza di ciò la committente moldava I.S. ha escusso i Performance Guarantee relativi ad entrambi i contratti, rispettivamente il Performance Guarantee (Progetto "R34") del valore di Euro 5,3 milioni rilasciato da A4 Holding emesso dal Banco Popolare BPM e il Performance Guarantee (Progetto "R9") del valore di Euro 1,8 milioni.

x) A fronte delle escussioni A4 Holding e P.S.T. hanno agito in sede cautelare rispettivamente avanti il Tribunale di Milano e di Venezia: entrambi i procedimenti si sono conclusi con il rigetto delle domande di inibitoria avanzate da A4 Holding e P.S.T.

xi) In data 11 luglio 2018, A4 Holding ha, quindi, provveduto a rimborsare Banco Popolare BPM (progetto "R34") per Euro 5.298 mila; mentre, a fronte della richiesta avanzata da Intesa con comunicazione del 3 settembre 2018, A4 Holding ha avviato contatti (anche tramite i rispettivi legali), finalizzati a verificare la sussistenza dei presupposti per una eventuale soluzione bonaria della vertenza, anche in considerazione dei rapporti commerciali in essere tra le parti e l'incertezza in ordine alla copertura fideiussoria (Progetto "R9").

Relativamente alla vertenza che vede coinvolte A4 Holding S.p.A., la controllata diretta Mulhacen S.r.l. e il fallimento di Serenissima Costruzioni gli Amministratori hanno ritenuto prudentiale nel bilancio 2018 procedere a:

- integrale svalutazione dei crediti rientranti nell'accordo di "accollo debiti e cessione crediti" del 17 marzo 2017. Tali crediti risultavano integralmente svalutati anche nel bilancio 2017; non si rilevano pertanto effetti sul conto economico 2018 a fronte di tali crediti;
- integrale svalutazione dei crediti finanziari sorti nei confronti della società fallita Serenissima Costruzioni S.p.A. e dei crediti sorti per escussione fidejussioni/garanzie prestare per complessivi Euro 12.854 mila al 31 dicembre 2018. Tali crediti risultavano svalutati integralmente anche al 31 dicembre 2017 per Euro 7.556 mila. La differenza per Euro 5.298 mila corrisponde alla fideiussione escussa dal committente moldavo per il lavoro R34 sul Banco Popolare Milano come descritto al xi). L'escussione della garanzia in oggetto non ha comportato effetti sul conto economico 2018 in quanto l'importo risultava integralmente incluso nel fondo rischi al 31 dicembre 2017;
- mantenimento ed integrazione di un fondo rischi che tenga conto degli effetti valutati in relazione alla gestione del concordato fallimentare oltre che da garanzie prestate a terze parti nonché relative spese legali per Euro 17.578 al 31 dicembre 2018. L'ammontare del fondo al 31 dicembre 2017 ammontava ad Euro 13.945 mila. Il differenziale del fondo rischi risulta influenzato oltre all'accantonamento di Euro 10.000 mila, dall'utilizzo per Euro 1.069 mila a fronte di spese legali pagate nel corso del 2018 nonché la riduzione a seguito dell'escussione della fideiussione dal committente moldavo.

Riepilogando nella tabella che segue i movimenti dei crediti/debiti e fondi rischi collegabili all'operazione sopra descritta:

	31.12.2017	Incrementi	Riclassifiche	Utilizzi/pagamenti	31.12.2018	Note
Crediti contratto SPA "cessione crediti"	8.608.567			-	8.608.567	-
Fondo svalutazione crediti	(8.608.567)			-	(8.608.567)	-
<b>NETTO - Crediti - contratto SPA "cessione crediti"</b>	<b>-</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>
<b>Debiti - contratto SPA "accollo debiti"</b>	<b>(9.551.181)</b>			<b>4.456.950</b>	<b>(5.094.231)</b>	<b>(1)</b>
Crediti Finanziari - escussione garanzie	7.555.706	5.298.263			12.853.969	-
Fondo svalutazione crediti	(7.555.706)		(5.298.263)		(12.853.969)	-
<b>NETTO - Crediti Finanziari - escussione garanzie</b>	<b>-</b>	<b>5.298.263</b>	<b>(5.298.263)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>
<b>Fondo rischi ed oneri - gestione concordato</b>	<b>(13.945.479)</b>	<b>(10.000.000)</b>	<b>5.298.263</b>	<b>1.069.000</b>	<b>(17.578.216)</b>	<b>(3)</b>

- (1) Per quanto riguarda la voce Crediti trattasi dei valori rientranti nel contratto SPA, non incassati alla data di redazione del bilancio ed integralmente svalutati. I debiti, sempre parte del contratto SPA quale accollo, risultano ridotti nel 2018 a seguito di pagamenti effettuati nell'esercizio (si veda quanto descritto al i), ii) e iii)).
- (2) Trattasi dei crediti finanziari verso Serenissima Costruzioni S.p.A. e crediti per escussione fidejussioni/garanzie prestate integralmente svalutati (si veda vvi), viii), ix), x) e xi)).
- (3) Il "fondo rischi ed oneri" è riferibile alla stima dei rischi connessi alla gestione del concordato (si veda quanto descritto al iv) e v)) e di eventuali rischi legati a garanzie prestate come descritto ai punti (si veda quanto descritto al vi), vii) viii) e ix))

Si evidenzia che per rendere immediatamente comparabili i valori del bilancio 2018 con i valori del bilancio 2017 anche alla luce dei significativi eventi occorsi sulla tematica Serenissima Costruzioni S.p.A., si è provveduto ad effettuare le seguenti riclassifiche del bilancio al 31 dicembre 2017:

- Stato patrimoniale: riclassifica per Euro 1.282.707 dal passivo dello stato patrimoniale voce "Fondo rischi" all'attivo dello stato patrimoniale voce "crediti verso altri" nell'attivo corrente;
- Conto economico: riclassifica per Euro 25.000.000 dalla voce "17) Interessi ed altri oneri finanziari" alla voce "19) Svalutazioni di partecipazioni".

Sulla base del prospetto riassuntivo sopra esposto si evidenzia l'effetto negativo che ha inciso nel conto economico del 2018 di Euro 10.000 mila (classificate nella voce "Rettifiche di attività finanziarie (partecipazioni)") con riferimento alle considerazioni di valutazioni riferibili alle posizioni di crediti e debiti nonché di garanzie offerte a terzi. Gli utilizzi netti del fondo rischi per Euro 6.367 mila sono riferiti al pagamento occorso nel luglio 2018 dell'escussione di una garanzia per Euro 5.298 mila e ad Euro 1.069 mila per il pagamento di spese legali.

## 1.2 Partecipazione Serenissima Partecipazioni S.p.A.

La valutazione tra il valore di carico e la relativa frazione di patrimonio netto della società Serenissima Partecipazioni S.p.A. ha comportato sul conto economico 2018 la rilevazione di una svalutazione complessiva per Euro 7.666 mila (voce "Rettifiche di attività finanziarie (partecipazioni)"). Tale svalutazione è imputabile principalmente ad adeguamenti operati dalla stessa Serenissima Partecipazioni sul valore attribuito a Fondi Comuni di Investimento e al valore di partecipazioni detenute aventi ad oggetto sviluppi immobiliari. Serenissima Partecipazioni S.p.A., che al 31 dicembre 2018 risulta in utile per Euro 13.928 mila, ha visto realizzati nel corso del 2018 i plusvalori inespressi già considerati in passati esercizi sul valore di due partecipazioni controllate (A4 Trading S.r.l. e Globalcar Service S.p.A.) a seguito della vendita alla controllante diretta, vendita effettuata in un'ottica di razionalizzazione della struttura del Gruppo A4 Holding stesso. Tale plusvalore risulta quindi realizzato e rilevato nel conto economico della società stessa nel 2018 anche se già considerato nei precedenti bilanci. Per la determinazione dei valori

di vendita di tali partecipazioni ci si è avvalsi di una Fairness Opinion rilasciata da primari valutatori indipendenti.

Come lo scorso esercizio, inoltre il valore della partecipazione è influenzato dal plusvalore inespresso attribuito alla partecipazione in Autostrada del Brennero S.p.A.. La controllata in questione detiene il 4,23% della società Autostrada del Brennero S.p.A. che gestisce in regime di prorogatio la tratta autostradale denominata A22 Brennero - Modena (concessione scaduta il 30 aprile 2014). A gennaio 2016 fu siglato un protocollo d'intesa tra l'allora Ministro delle Infrastrutture e dei Trasporti e le amministrazioni pubbliche socie di Autostrada del Brennero S.p.A.: tale accordo prevedeva il rinnovo trentennale della concessione senza gara a patto che la società fosse interamente partecipata dalle amministrazioni pubbliche territoriali e locali contraenti. Sono iniziate trattative con i soci privati di Autostrada del Brennero S.p.A. al fine di addivenire alla liquidazione delle loro azioni. Le conferme delle intenzioni dell'organo amministrativo e dei soci pubblici di addivenire ad accordi con i soci privati sono per altro riportate negli atti assembleari occorsi nel corso del 2017. Gli atti convenzionali di concessione dovevano essere stipulati dal Ministero delle infrastrutture entro il 30 settembre 2018; tuttavia, ad aprile 2018, a seguito delle elezioni politiche nazionali, il nuovo governo ed in particolare il nominato Ministro delle Infrastrutture hanno posticipato il termine attraverso il Decreto Milleproroghe. La delibera del CIPE del 28 novembre 2018 ha modificato lo schema sopra descritto configurando l'assegnazione della gestione del tratto autostradale Brennero-Modena attraverso gara d'appalto e determinando le modalità di calcolo del valore di subentro che l'aggiudicatario dovrà corrispondere ad Autostrada del Brennero S.p.A.. Il 25 gennaio 2019 Autostrada del Brennero S.p.A. ha notificato al CIPE, alla presidenza del Consiglio dei Ministri, al Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, al Ministero dell'Economia e delle Finanze, all'Ars e al Nars il ricorso al Tribunale Amministrativo Regionale (TAR) del Lazio per l'annullamento della delibera del CIPE del 28 novembre 2018. La parte della delibera CIPE impugnata dall'Organo Amministrativo di A22 presso il TAR è quella in cui prescrive che il MIT deve assicurare che, ad "esito della esatta quantificazione del valore di subentro, alla data della nuova stipula, al netto dei benefici registrati per il protrarsi della gestione della concessione oltre la scadenza del 30 aprile 2014, tale valore, ove a debito del concessionario, sia versato all'entrata del bilancio dello Stato in quanto spettante al concedente".

In base a quanto sopra esposto e in attesa della definizione delle modalità di assegnazione della gestione della tratta e quindi di liquidazione della partecipazione, si è provveduto a considerare il maggior valore attribuibile alla stessa considerando il confronto tra i differenti scenari di valutazione, in particolare: ultime transazioni delle azioni sul mercato ed Equity method.

### **1.3 Partecipazione Confederazione Autostrade S.p.A.**

Con riferimento alla proposta "*Progettazione costruzione e gestione dell'Autostrada Regionale Medio Padano Veneta Nogara Mare Adriatico mediante ricorso alla Finanza di Progetto*" avviata dalla società Confederazione Autostrade S.p.A. presso la Regione Veneto e alla successiva delibera del 28 marzo 2006 della stessa Regione Veneto che dichiarò il pubblico interesse dell'opera, risultano nel tempo sostenuti costi da parte di Confederazione e di altre società rientranti nell'ATI di progetto; in particolare il raggruppamento temporaneo di imprese di tipo misto risulta composto da Autostrada BS PD S.p.A. mandataria capogruppo, quota al 40%; Società delle Autostrade Serenissima S.p.A. già Società delle Autostrade Venezia Padova mandante, quota 10%; Confederazione Autostrade promotore associante già titolare del diritto di prelazione, quota 10%; Astaldi Concessioni S.p.A. mandante, quota 10%; Astaldi S.p.A. mandante, quota 10%; Ing. e Mantovani S.p.A. mandante, 14%; Itinera S.p.A. mandante, quota 10% e dal raggruppamento dei progettisti formato da Technital S.p.A. con funzione di capogruppo e SINA S.p.A. come mandante.

L'ammontare complessivo di tali costi sostenuti riferiti alle attività di progettazione dell'opera avrebbe dovuto essere rimborsato dall'aggiudicatario della gara per affidamento del progetto/costruzione/gestione relativo all'opera suddetta.

A seguito del:

- provvedimento di "archiviazione" emanato della Regione Veneto del progetto;

- del conseguente ricorso presso il TAR promosso dall’ATI - risultato respinto nel novembre 2018 con una motivazione che attribuisce integralmente all’ATI aggiudicataria, e nel suo ambito al Promotore Confederazione Autostrade, la responsabilità del fallimento dell’operazione –

è attualmente incerto il rimborso dei costi classificati nel bilancio di Confederazione Autostrade fra i crediti per un ammontare pari ad Euro 7.658.189.

In sostanza, secondo il TAR il contributo richiesto per la firma del contratto sarebbe sintomatico di un errore "a monte" negli studi di traffico e nelle stime di sostenibilità dell’operazione, da addebitarsi anzitutto al progetto opera del Promotore Confederazione Autostrade S.p.A., e non rimediabile se non modificando significativamente le condizioni dell’affidamento originario. Secondo il TAR l’entità del contributo richiesto nel corso dell’intera procedura dimostrerebbe che il reale obiettivo delle imprese non sarebbe stato quello di assumere la concessione, ma di ottenere dalla Regione Veneto misure di carattere economico per rientrare dei costi sostenuti. Sicché la Regione Veneto nel dichiarare sostanzialmente decaduta l’aggiudicazione per il sostanziale rifiuto delle imprese ad assumere l’opera e a non riconoscere alcunché a titolo risarcitorio o di indennizzo non si assume la responsabilità della mancata sottoscrizione della convenzione. In estrema sintesi il Progetto del Promotore avrebbe determinato un’offerta in gara non coerente come dimostra il nuovo studio del traffico presentato nel 2016.

Contro tale decisione del TAR, anche con il supporto dei propri legali, gli Amministratori di Confederazione Autostrade S.p.A. hanno proposto appello al Consiglio di Stato per veder riconosciuti i costi sostenuti per l’opera indipendentemente dall’eventualità che la stessa venga realizzata; tuttavia, considerate le difficoltà nel procedere contro un ente pubblico ed i tempi che l’azione legale comporterà, si è ritenuto prudentiale provvedere alla svalutazione integrale sia del costo della partecipazione in Confederazione Autostrade S.p.A. sia dei crediti finanziari verso la stessa il cui effetto grava il conto economico 2018 rispettivamente per Euro 1.663 mila (nella voce "Rettifiche di attività finanziarie (partecipazioni)") ed Euro 517 mila (nella voce "Svalutazione Crediti").

#### **1.4 Rifinanziamento con BNP Paribas**

Il finanziamento di originari Euro 105 milioni, il cui saldo residuo al 31 dicembre 2017 ammontava ad Euro 48,5 milioni con un pool di banche "capo filato" da UBI Banca S.p.A.. è risultato ri-finanziato nel mese di febbraio 2018 con l’istituto di credito BNP Paribas per un ammontare complessivo di Euro 50 milioni. Le seguenti condizioni pattuite con il nuovo istituto finanziatore sono di seguito dettagliate:

- scadenza 23.01.2023;
- tasso euribor 6m *floored* + 1,55%;
- rimborso anticipato obbligatorio in caso di vendita di partecipazioni da parte del gruppo A4 Holding con rientro integrale del 25% della provento netto di vendita;
- covenant finanziari;
- canalizzazione su c/c pignato in favore di BNP dei dividendi delle società del Gruppo e dei proventi netti di vendita delle partecipazioni detenute dal gruppo A4.

Le nuove condizioni risultano più favorevoli rispetto a quelle del precedente finanziamento che prevedeva tra le altre: scadenza 31.12.2020; tasso euribor 3m *floored* + 2,40%; pegno sul 19,5% delle azioni di Autostrada PD S.p.A.; canalizzazione su c/c pignato in favore del Pool dei dividendi di Autostrada BS PD S.p.A..

Gli effetti economici del nuovo finanziamento hanno consentito un risparmio degli oneri finanziari gravanti sull’anno 2018 ammontanti ad Euro 1.369 mila contro l’ammontare degli stessi nel 2017 pari ad Euro 2.884 mila.

Si espongono nella tabella seguente i risultati gestionali di A4 Holding S.p.A. con gli effetti sopra dettagliati:

<b>Conto Economico</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
	<b>Euro/000</b>	<b>Euro/000</b>
<b>Valore della produzione:</b>		
- ricavi da vendite e prestazioni	10.925	11.415
- altri ricavi	1.145	596
<b>Valore della produzione (A)</b>	<b>12.070</b>	<b>12.011</b>
<b>Costi della produzione (solo gestione):</b>		
- materie prime	(54)	(21)
- servizi	(7.750)	(9.615)
- godimento beni di terzi	(112)	(115)
- personale	(2.124)	(1.554)
- oneri diversi di gestione	(43)	(72)
<b>Costi della produzione (solo gestione) (B)</b>	<b>(10.083)</b>	<b>(11.377)</b>
<b>EBITDA (C=A-B)</b>	<b>1.987</b>	<b>634</b>
<b>% EBITDA (C/A)</b>	<b>16,46%</b>	<b>5,28%</b>
<b>Ammortamenti e altre svalutazioni</b>	<b>(984)</b>	<b>(385)</b>
<b>Proventi e oneri finanziari</b>	<b>43.846</b>	<b>39.494</b>
<b>Rettifiche di attività finanziarie (partecipazioni)</b>	<b>(48.042)</b>	<b>(19.845)</b>
<b>Utile ante imposte</b>	<b>(3.193)</b>	<b>19.898</b>
<b>Imposte</b>	<b>(2.552)</b>	<b>(201)</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>(5.745)</b>	<b>19.697</b>

L'attività operativa esercitata da parte della Società nei confronti delle controllate tramite l'erogazione di servizi di supporto per attività aziendali si è incrementata anche a seguito della riorganizzazione operata dal gruppo Abertis. Suddetto sviluppo, tramite contratti di *service*, ha consentito l'ottimizzazione delle risorse impiegate all'interno del Gruppo permettendo un contestuale miglioramento del servizio offerto e consentendo altresì di rafforzare la gestione coordinata delle attività delle singole funzioni accrescendo il senso di appartenenza al Gruppo stesso. L'attività di *service* ha generato ricavi per Euro 11,4 milioni (Euro 10,9 milioni nel 2017).

## 2 Gestione finanziaria

Per quanto riguarda i flussi finanziari si dettagliano le principali movimenti dell'anno 2018 che hanno consentito la generazione di Euro 1,7 milioni:

<b>Euro /000</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Totale disponibilità liquide inizio periodo	31.979	18.847
Totale disponibilità liquide fine periodo	18.847	20.585
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide</b>	<b>(13.132)</b>	<b>1.738</b>
<b>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>1.003</b>	<b>250</b>
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	979	385
<b>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>1.982</b>	<b>635</b>
Totale variazioni del capitale circolante netto	(2.856)	17.065
<b>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>(874)</b>	<b>17.701</b>
Interessi incassati/(pagati)	(1.538)	(1.027)
(Imposte sul reddito pagate)	(624)	(1.171)
(Utilizzo di fondi) - TFR	(2.516)	(6.367)
Dividendi incassati	42.004	39.048
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>36.452</b>	<b>48.184</b>
Immobilizzazioni immateriali (Investimenti)	(618)	(741)
Immobilizzazioni finanziarie (Investimenti)	-	(10)
Incremento (decremento) crediti finanziari verso società del gruppo	49.820	(1.062)
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>49.202</b>	<b>(1.555)</b>
Incremento/(Decremento) debiti verso banche	-	50.000
(Rimborso finanziamenti)	(56.088)	(48.912)
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(56.088)</b>	<b>1.088</b>
Mezzi propri	(42.699)	(45.978)
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>(13.132)</b>	<b>1.738</b>

La gestione dell'*attività operativa* ha generato flussi di cassa per Euro 48,2 milioni prevalentemente influenzati dai dividendi percepiti in corso d'anno dalle partecipazioni controllate (Euro 39,0 milioni) e dopo aver pagato oneri finanziari per Euro 1,0 milioni (nel 2017 Euro 1,5 milioni) e imposte sul reddito per Euro 1,2 milioni (nel 2017 Euro 0,6 milioni).

La gestione dell'*attività di investimento* ha assorbito liquidità per Euro 1,6 milioni comprendendo il finanziamento erogato alla controllata Autostrada BS PD S.p.A. per Euro 1,1 milioni e la vendita della partecipazione Veneto Strade per Euro 0,3 milioni; lo scorso anno la generazione di liquidità per effetto dell'incasso di parte del finanziamento verso Serenissima Partecipazioni S.p.A. risultava compensata dal rimborso del prestito finanziario verso istituti di credito evidenziato nella gestione dell'*attività di finanziamento*. Nel 2018 l'attività di finanziamento vede gli effetti compensati fra i flussi derivanti dall'accensione dei finanziamenti con l'istituto di credito BNP Paribas e l'estinzione del precedente finanziamento.

Infine, i dividendi erogati ai soci hanno determinato un decremento della liquidità di Euro 46,0 milioni; nel 2017 il pagamento di dividendi ai soci ha comportato un esborso di Euro 42,7 milioni.

Sotto il profilo finanziario il risultato della gestione può essere sinteticamente riassunto nella seguente tabella:

<b>Posizione finanziaria Euro /000</b>	<b>valori parziali</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>valori parziali</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>Capitale circolante netto</b>				
Attività operative correnti	24.783	(26.598)	3.531	(46.419)
Passività operative correnti	(51.381)		(49.949)	
<b>Capitale immobilizzato netto</b>		<b>637.561</b>		<b>626.903</b>
Attività immobilizzate	652.032		644.980	
Passività non correnti	(14.472)		(18.077)	
<b>Capitale investito netto</b>		<b>610.962</b>		<b>580.484</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>		<b>29.668</b>		<b>29.492</b>
Disponibilità finanziarie correnti	18.847		20.585	
Disponibilità finanziarie non correnti	-		-	
Debiti finanziari correnti	-		(7.838)	
Debiti finanziari non correnti	(48.515)		(42.239)	
<b>Mezzi propri</b>		<b>581.294</b>		<b>550.992</b>
Patrimonio netto	581.294		550.992	
<b>Mezzi propri e posizione finanziaria netta</b>		<b>610.962</b>		<b>580.484</b>

La gestione finanziaria evidenzia una Posizione finanziaria netta di Euro 29,5 milioni sostanzialmente invariata rispetto al 2017 (Euro 29,7 milioni) in quanto il rifinanziamento del debito esistente verso istituti di credito è stato acceso per un ammontare in linea capitale sostanzialmente allineato con quello esistente in precedenza.

La Società ritiene che la generazione dei flussi di cassa, derivanti dalla gestione delle partecipazioni, tipicamente dividendi nonché quelli connessi alla gestione delle attività di *service* alle società controllate, possano garantire il soddisfacimento dei fabbisogni finanziari presenti e futuri.

### 3 Struttura patrimoniale

In forma sintetica viene rappresentata nella tabella seguente la struttura patrimoniale della Società.

<b>Struttura patrimoniale</b> <b>Euro /000</b>	<b>valori</b> <b>parziali</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>valori</b> <b>parziali</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>Attività</b>				
attività non correnti	652.032		644.980	
attività correnti	43.630		24.116	
<b>totale attività</b>		<b>695.662</b>		<b>669.096</b>
<b>Passività e Patrimonio netto</b>				
patrimonio netto	581.294		550.992	
passività non correnti	62.987		60.316	
passività correnti	51.381		57.788	
<b>totale passività e patrimonio netto</b>		<b>695.662</b>		<b>669.096</b>

Con riferimento alla situazione patrimoniale le principali variazioni rispetto allo scorso esercizio sono riferibili:

- la riduzione delle attività non correnti risulta imputabile prevalentemente alle svalutazioni operate sulle partecipazioni Serenissima Partecipazioni S.p.A. e Confederazione Autostrade S.p.A. (si rimanda al commento in Relazione sulla gestione al paragrafo 1.2 e 1.3);
- la riduzione delle attività correnti risulta imputabile prevalentemente alla riscossione dei crediti per consolidato fiscale nazionale delle imprese controllate a seguito della modifica del perimetro di consolidamento occorsa per il triennio 2018-2020 descritto nel paragrafo 12 Altre informazioni della Relazione sulla Gestione;
- la riduzione del patrimonio netto è imputabile alla distribuzione di riserve su delibere assembleari datate 25 luglio 2018 e 12 dicembre 2018 per un valore complessivo di Euro 50.000 mila.

### 4 Partecipazioni Azionarie

Nel seguito si forniscono i riferimenti delle principali società che costituiscono il gruppo A4 Holding. Si evidenzia che nel corso dell'esercizio 2018 è stata formalizzata alla controllata diretta Serenissima Partecipazioni S.p.A. l'offerta di acquisto delle quote azionarie detenute nelle controllate indirette A4 Trading S.r.l. e Globalcar Service S.p.A. sulla base di valutazioni effettuate da terzi indipendenti al fine di razionalizzare la struttura societaria.

#### **Società Controllate**

Le informazioni in merito alle società controllate richieste ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile si riferiscono alla data del 31 dicembre 2018 salvo modifiche intervenute successivamente e singolarmente segnalate:

- Autostrada BS PD S.p.A. – capitale sociale Euro 125.000.000 – partecipazione pari al 100% – numero azioni sottoscritte 125.000.000 senza indicazione di valore nominale.
- A4 Mobility S.r.l. – capitale sociale Euro 100.000 – partecipazione pari al 100%.
- A4 Trading S.r.l. – capitale sociale Euro 3.700.000 – partecipazione pari al 100%.
- Globalcar Service S.p.A. – capitale sociale Euro 2.000.000 – partecipazione pari al 66% - numero azioni sottoscritte 13.200 per un valore nominale unitario di Euro 100.
- Mulhacen S.r.l. – capitale sociale Euro 10.000 – partecipazione pari al 100% - numero quote sottoscritte 1 per un valore nominale unitario di Euro 10.000.
- Serenissima Partecipazioni S.p.A. – capitale sociale Euro 2.314.063 – partecipazione pari al 99,999% – numero azioni sottoscritte 46.700.707 senza valore nominale.

### **Società Collegate**

Le informazioni in merito alle società collegate si riferiscono alla data del 31 dicembre 2018 salvo modifiche intervenute successivamente e singolarmente segnalate alla società Centri Interscambio Merci e Servizi C.I.S. S.p.A. in Liquidazione in concordato preventivo – capitale sociale Euro 5.236.530 – partecipazione pari al 25,23%.

### **Società Partecipate: "Altre"**

Le informazioni in merito alle società suddette si riferiscono alla data del 31 dicembre 2018 salvo modifiche intervenute successivamente e singolarmente segnalate:

- Confederazione Autostrade S.p.A. – capitale sociale Euro 6.000.000 – partecipazione pari al 16,67% – numero azioni sottoscritte 1.000.000 per un valore nominale per ciascuna azione di Euro 1.
- Interporto Padova S.p.A. – capitale sociale Euro 33.006.770 – partecipazione pari al 3,26% – numero azioni sottoscritte 215.159 per un valore nominale per ciascuna azione di Euro 5.
- Autovie Venete S.p.A. – capitale sociale Euro 157.965.739 – partecipazione pari allo 0,42% – numero azioni sottoscritte 2.549.774 per un valore nominale per ciascuna azione di Euro 0,26.

## **5 Rapporti con parti correlate**

Nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consociate. Come sopra citato fra le parti correlate sono inserite anche le società del gruppo italiano Atlantia. Si rimanda per i dettagli dei valori economici e patrimoniali al contenuto e descrizione delle voci della nota integrativa al bilancio.

Nelle tabelle di seguito esposte indichiamo i dati di Stato Patrimoniale e Conto Economico relativi alle transazioni intercorse nell'esercizio con società facenti parte del Gruppo A4 Holding, Abertis Infraestructuras S.A. e, ove significativi, verso il gruppo Atlantia e altre partecipazioni.

#### **Crediti finanziari**

Descrizione	31.12.2017	31.12.2018
Serenissima Partecipazioni S.p.A.	47.672.045	22.866.171
Autostrada Bs Vr Vi Pd S.p.A.	4.786.140	6.490.349
C.I.S. S.p.A. in liquidazione	120.000	120.000
Confederazione Autostrade S.p.A.	767.833	-
<b>Totale</b>	<b>53.346.018</b>	<b>29.476.520</b>

#### **Crediti commerciali**

Descrizione	31.12.2017	31.12.2018
Autostrada Bs Vr Vi Pd S.p.A.	12.877.350	970.245
A4 Mobility S.r.l.	3.638.832	291.111
A4 Trading S.r.l.	412.555	17.427
Globalcar Service S.p.A.	42.482	18.983
C.I.S. S.p.A. in liquidazione	1.716.522	1.716.522
<b>Totale</b>	<b>18.687.741</b>	<b>3.014.288</b>

#### **Debiti commerciali**

Ragione sociale	31.12.2017	31.12.2018
Autostrada Bs Vr Vi Pd S.p.A.	25.312.367	29.008.737
A4 Mobility S.r.l.	1.568.343	1.900.917
Serenissima Partecipazioni S.p.A.	4.662.169	4.837.972
A4 Trading S.r.l.	81.286	35.234
Abertis Italia S.r.l.	2.554	38.709
Abertis Infraestructuras S.A.	-	2.014.691
<b>Totale</b>	<b>31.626.719</b>	<b>37.836.260</b>

**Ricavi**

Ragione sociale	2017	2018
Autostrada Bs Vr Vi Pd S.p.A.	10.324.302	10.794.919
A4 Mobility S.r.l.	832.535	663.831
A4 Trading S.r.l.	700.879	494.535
Serenissima Partecipazioni S.p.A.	69.166	35.004
Globalcar Service S.p.A.	23.331	2.016
<b>Totale</b>	<b>11.950.213</b>	<b>11.990.305</b>

**Costi della produzione**

Ragione sociale	2017	2018
Abertis Infraestructuras S.A.	365.316	3.871.063
Autostrada Bs Vr Vi Pd S.p.A.	3.584.791	3.673.318
Serenissima Partecipazioni S.p.A.	17.647	4
A4 Trading S.r.l.	196.776	84.586
A4 Mobility S.r.l.	519.020	707.008
Globalcar Service S.p.A.	135.713	98.816
C.I.S. S.p.A. in Liquidazione	5.278	-
<b>Totale</b>	<b>4.824.541</b>	<b>8.434.795</b>

**Proventi ed oneri finanziari**

Ragione sociale	2017	2018
Autostrada Bs Vr Vi Pd S.p.A.	41.963.202	35.220.213
Serenissima Partecipazioni S.p.A.	(21.589.678)	(6.664.159)
A4 Trading S.r.l.	-	1.335.540
A4 Mobility S.r.l.	2.300.000	2.662.813
Globalcar Service S.p.A.	-	347.435
<b>Totale</b>	<b>22.673.524</b>	<b>32.901.841</b>

## 6 Attività di ricerca e sviluppo

La Società non ha sostenuto nell'esercizio costi di ricerca e sviluppo.

## 7 Gestione del Personale

**Personale**

La Società ha attuato nell'esercizio 2018 una politica di consolidamento della struttura organizzativa che conta personale dipendente assunto nel corso dell'esercizio a fianco di personale in distacco da alcune società del Gruppo.

**Composizione del personale dipendente**

	Dirigenti	Impiegati	di cui impiegati a tempo parziale	Totale
Numero dipendenti al 31 dicembre 2018	3	10	-	13
Numero dipendenti al 31 dicembre 2017	5	9	3	14
Numero dipendenti al 31 dicembre 2016	3	10	1	13
Numero dipendenti al 31 dicembre 2015	3	6	1	10

**Composizione del personale in distacco**

	Distacco parziale	Distacco totale	Totale
Numero persone in distacco al 31 dicembre 2018	3	46	49
Numero persone in distacco al 31 dicembre 2017	6	43	49
Numero persone in distacco al 31 dicembre 2016	8	42	50
Numero persone in distacco al 31 dicembre 2015	10	48	58

### Totale forza lavoro

	Personale in distacco	Personale dipendente	Totale
Numero risorse impiegate al 31 dicembre 2018	49	13	62
Numero risorse impiegate al 31 dicembre 2017	49	14	63
Numero risorse impiegate al 31 dicembre 2016	50	13	63
Numero risorse impiegate al 31 dicembre 2015	58	10	68

### Turnover

	Dipendenti al 31.12.2017	Assunzioni Reintegrazioni i-variazioni di qualifiche	Dimissioni pensionam.ti cessazioni licenziamenti	Dipendenti al 31.12.2018
<b>Contratto a tempo determinato e indeterminato:</b>	<b>14</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>13</b>
- dirigenti	5	0	2	3
- impiegati	9	2	1	10

### Sicurezza e salute nell'ambiente di lavoro

La sorveglianza per il personale inquadrato come videoterminalista e i sopralluoghi in tutti gli ambienti di lavoro da parte del Medico Competente sono stati effettuati secondo quanto previsto da normativa di legge vigente.

La valutazione del rischio è costantemente monitorata ed aggiornata in relazione ai pericoli presenti ed alle attività svolte.

### Tutela e sicurezza dei dati personali di cui al Regolamento Generale sulla protezione dei dati delle persone fisiche (GDPR UE 2016/679).

In data 28 maggio 2018 è entrato in vigore in tutta Europa il nuovo Regolamento UE 2016/679, che il legislatore italiano ha recepito con Decreto Legislativo 10 agosto 2018 n° 101 armonizzando il vecchio codice della privacy.

Con l'entrata in vigore di tale Regolamento europeo, la Società ha dovuto rivedere le procedure, i processi ed i documenti relativi ai trattamenti dei dati personali.

L'intervento ha in primo luogo riguardato i seguenti profili:

- Analisi delle banche dati esistenti;
- Distribuzione dei compiti e delle responsabilità (Titolare, Responsabili, Designati, Istruiti);
- Valutazione degli impatti sulla protezione dei dati particolari PIA;
- Creazione del Registro dei trattamenti dei dati art. 30;
- Analisi dei rischi;
- Misure di sicurezza per garantire l'integrità e la disponibilità dei dati;
- Misure di protezione e sicurezza relative alle aree e locali;
- Gestione processo Data Breach;
- Formazione e nomina designati e istruiti al trattamento dei dati personali per i dipendenti e collaboratori;
- Informativa e consenso al trattamento dei dati per amministratori, dipendenti, collaboratori;
- Informativa e consenso al trattamento dei dati da parte dei Clienti e Fornitori.

Anche la Policy aziendale relativa alla "Privacy e sicurezza dei dati in Azienda" è in fase di revisione.

In osservanza dell'art.37 comma 2 del Regolamento la nostra Società ha nominato un Responsabile della protezione dei dati.

## 8 Modello organizzativo ex D.lgs. 231/2001

A4 Holding S.p.A. ha adottato un Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo, articolato secondo le disposizioni del D.Lgs. n. 231/2001 (di seguito il "Modello") ed un Codice Etico di Gruppo adottato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 24 Giugno 2014.

Il Modello persegue l'obiettivo di configurare un sistema strutturato ed organico di procedure e di attività di controllo, volto a prevenire, per quanto possibile, la commissione di condotte che possano ingenerare i reati contemplati dal D.Lgs. 231/2001.

L'individuazione delle attività esposte al rischio connesso alla commissione di un reato e la loro conseguente proceduralizzazione hanno come obiettivo quello di determinare una consapevolezza, in tutti coloro che operano in nome e per conto della Società di poter incorrere in un illecito passibile di sanzione e quello di consentire alla Società, grazie ad un monitoraggio dell'attività, di prevenire e di intervenire per contrastare la commissione dei reati stessi.

Il Modello è stato aggiornato ed approvato dal Consiglio di Amministrazione, nella versione attualmente adottata, nell'adunanza del 18 Luglio 2018; tale revisione si è resa necessaria in quanto, rispetto alla precedente stesura del Modello approvata dal Consiglio di Amministrazione del 24 Giugno 2014, sono state introdotte dal Legislatore nuove fattispecie penali all'interno del quadro normativo disciplinato dal D.Lgs. 231/01; inoltre, si è resa necessaria anche a seguito della profonda trasformazione della Società avviata a partire da Settembre 2016, da parte del Gruppo internazionale delle concessionarie autostradali Abertis il quale ha assunto il controllo di A4 Holding S.p.A..

Per una piena aderenza ai dettami del Decreto, il Consiglio di Amministrazione della Società ha nominato un proprio Organismo di Vigilanza, costituito in forma monocratica, con l'obiettivo di soddisfare i requisiti di autonomia, indipendenza, professionalità e continuità d'azione in un ambiente connotato da uniformità di giudizio.

L'Organismo di Vigilanza svolge verifiche sugli ambiti di attività risultate a rischio reato ai sensi del D.Lgs. 231/2001 e riferisce al Consiglio di Amministrazione circa le attività svolte e le risultanze emerse. Ove ritenuto necessario l'Organismo di Vigilanza esprime suggerimenti volti a migliorare il sistema di controllo delle attività e ne monitora l'attuazione.

La Società ha promosso l'adozione di Modelli di Organizzazione, Gestione e Controllo anche nelle società controllate ove i rischi di reato, secondo quanto previsto dal D.Lgs. 231/2001, sono considerati maggiormente rilevanti. Dal 29 Dicembre 2017 è entrata in vigore la Legge 30 Novembre 2017 n.179 (Legge Whistleblowing) che fornisce disposizioni per regolare le segnalazioni di reati o irregolarità nei rapporti di lavoro in ambito pubblico o privato, recepita all'art.6 del D.Lgs. 231/2001.

## **9 Informazioni su rischi ed incertezze**

Con riferimento alle informazioni inerenti a rischi e incertezze legati all'attività di gestione della Società si possono distinguere tali elementi in rischi e incertezze di natura interna (rischi connessi ad efficacia/efficienza operativa, a deleghe e a definizione di ruoli, alla professionalità delle risorse umane, all'integrità morale dei dipendenti e degli attori della Società, alla corretta informativa interna a supporto delle decisioni, alla dipendenza da un numero limitato di fornitori, ecc.) ed esterna (rischi connessi al mercato, alla liquidità, al credito, alla normativa, alla concorrenza, al contesto politico-sociale, ad eventi catastrofici, ecc.).

### **RISCHI DI NATURA INTERNA**

Per i rischi interni sopra individuati, la Società ha avviato specifiche attività di monitoraggio volte a limitarne gli effetti come di seguito descritto.

#### *Rischi organizzativi*

Nella prima categoria di rischi e con specifico riferimento al contesto in cui la Società opera, si possono annoverare i rischi connessi alla perdita di efficienza determinata dall'assunzione di costi e procedure gestionali che comportino spese non previste o maggiori rispetto a quanto preventivato oltre al mancato rispetto dei piani di gestione delle partecipazioni. Tale evenienza è da ricollegare alla possibilità che si verifichino eventi di dimensione e portata tali da non permettere un'adeguata previsione o che si verifichino con una scansione temporale tale da generare effetti più che proporzionali al loro verificarsi.

In particolare, per tale rischio è stato posto in essere e sviluppato un sistema di controllo dei costi interni (supportato da idonee procedure) volto a tenere sotto controllo il volume dei costi sostenuti rispetto a quelli preventivati nel piano industriale di riferimento.

#### *Rischi informativi*

Una diversa gamma di rischi di natura interna può essere realmente rappresentata dai c.d. "rischi informativi". Trattasi di rischi connessi all'assunzione di decisioni da parte degli organi gestionali

societari sulla base di informazioni che potrebbero risultare parziali, non tempestive e non adeguatamente strutturate per le finalità per le quali vengono poste in essere.

Per tale rischio di inadeguata informativa, commisurato nel tempo a seguito dello sviluppo dimensionale della Società e delle attività dalla stessa gestite, è stata migliorata l'attività informativa e di *reporting* da e verso tutte le società controllate dirette ed indirette attraverso una duplice azione:

- la prima consistente nell'adozione di specifici strumenti *software* tesi a favorire un adeguato trattamento delle informazioni necessarie all'operatività del controllo di gestione di Gruppo e dell'unità dedita alla gestione dei rapporti con le partecipate nonché al potenziamento dello stesso attraverso l'inserimento di professionalità adeguate;
- la seconda finalizzata a sviluppare e a tenere costantemente aggiornato, attraverso l'Organo Amministrativo, un regolamento di Gruppo che disciplini la gestione dei rapporti interni allo stesso e la gestione dei flussi informativi e che eviti l'assunzione e/o gestione dei rischi connessi ai processi decisionali individuali.

Queste attività sono da considerarsi come naturale prosecuzione, sul versante gestionale, del processo di definizione di un modello di gestione aziendale volto a prevenire i rischi di reati societari come previsto dal D.Lgs. 231/2001 e più in generale volto a dotare la Società di una struttura di gestione corretta, efficiente e adeguata al contesto di riferimento.

#### RISCHI DI NATURA ESTERNA

Tra i rischi di natura esterna, invece, si fa riferimento a quelli derivanti dagli strumenti finanziari ai quali l'impresa è esposta durante l'esercizio e alla data di bilancio. Premesso che la Società non utilizza strumenti finanziari derivati, nella realtà di A4 Holding tali rischi sono riconducibili alla potenziale impossibilità di realizzazione dei piani di gestione delle partecipazioni.

I rischi derivanti dagli strumenti finanziari includono generalmente il rischio di mercato - riconducibile per la Società principalmente al rischio di tasso d'interesse - il rischio di liquidità e il rischio di credito. Essi sono analizzati di seguito.

#### *Rischi di tasso d'interesse*

Un rischio di mercato è connesso al c.d. "rischio di tasso", specificamente, al rischio di tasso "d'interesse" con riferimento alla sua oscillazione, e alla conseguente necessità di provvedere alla sua mitigazione ed all'ottimizzazione del costo degli eventuali debiti onerosi. La gestione di tale rischio è effettuata nel rispetto dei principi di prudenza. Gli obiettivi principali sono i seguenti:

- i) perseguire la difesa dello scenario dei piani di gestione delle partecipazioni dagli effetti causati dall'esposizione ai rischi di variazione dei tassi di interesse, individuando il tasso economicamente più vantaggioso;
- ii) perseguire una potenziale riduzione del costo del debito nell'ambito dei limiti di rischio definiti dall'Organo Amministrativo nella consapevolezza dei benefici che tale riduzione potrà portare indirettamente alla Società.

Alla data di riferimento del Bilancio non risultano accese o in essere operazioni di copertura (*cash flow hedge*).

#### *Rischio di liquidità*

Relativamente al "rischio di liquidità" lo stesso è rappresentato dall'eventualità che le risorse finanziarie disponibili possano essere insufficienti a coprire le obbligazioni in scadenza. La Società ritiene di aver posto in essere un percorso volto a contenere le spese e a favorire l'accesso a fonti di finanziamento sufficienti a soddisfare i bisogni finanziari programmati, tenuto conto della propria capacità di generare flussi di cassa, aumentata a seguito della riorganizzazione adottata e dei servizi erogati alle società controllate.

#### *Rischio di credito*

Il "rischio di credito" risulta di bassa entità per la Società, sia per effetto della gestione dei crediti all'interno di un processo di gestione convenzionale in regime di reciprocità che nei fatti è sempre stato rispettato, sia per effetto della selezione di debitori ad elevato *standing* creditizio. Le posizioni per le quali si rileva un'oggettiva condizione di inesigibilità parziale o totale sono oggetto di svalutazione individuale. L'ammontare della svalutazione tiene conto di una stima dei flussi recuperabili e della relativa data di incasso, degli oneri e delle spese di recupero future, nonché del valore delle garanzie ricevute e delle cauzioni ricevute dai debitori.

## 10 Evoluzione prevedibile della gestione

Si rileva che la Società ha attivato con decorrenza febbraio 2019 il servizio di gestione centralizzata della tesoreria (cash pooling) fra le società controllate A4 Trading S.r.l., A4 Mobility S.r.l., Serenissima Partecipazioni S.p.A. e Globalcar Service S.p.A.. L'accordo di cash pooling consiste nell'accentrare in capo alla Holding la gestione delle disponibilità finanziarie delle società del gruppo sopra citate. In sintesi, i movimenti dei singoli conti correnti delle società controllate saranno riversati, con frequenza giornaliera, sullo specifico conto corrente intestato ad A4 Holding S.p.A..

Scopo di tale operazione è quello di gestire al meglio la tesoreria con riguardo ai rapporti in essere tra le società del gruppo e gli istituti di credito; l'accordo di cash pooling consente:

- di ridurre possibili squilibri finanziari attraverso una gestione unitaria e centralizzata della situazione finanziaria;
- di compensare i saldi attivi di conto corrente con eventuali saldi negativi, generando un risparmio di interessi passivi.
- risparmi di costo, in quanto verranno applicate le condizioni di A4 Holding S.p.A..

## 11 Prospettive di continuità aziendale

Con riferimento alle prospettive di continuità aziendale, gli Amministratori non ravvisano particolari problemi potendo contare in *primis* sulle risorse derivanti dallo svolgimento delle attività che verranno realizzate a favore delle controllate, oltre che sull'ottenimento di un costante flusso di dividendi per la propria gestione operativa in particolare dalla controllata che gestisce la concessione del tratto autostradale Brescia - Padova. Per altro, come precedentemente descritto, anche il rifinanziamento delle esposizioni verso istituti di credito consentono di considerare limitato il rischio sulla continuità aziendale.

## 12 Altre informazioni

Con riferimento alle ulteriori informazioni richieste dall'art. 2428 del Codice Civile, si precisa che:

- la Società non detiene, né ha detenuto nel corso dell'esercizio, azioni proprie o di società controllanti;
- la Società non ha sedi secondarie.

### 12.1 Consolidato Fiscale Nazionale

Con la chiusura dell'esercizio 2017 per A4 Holding si è concluso il triennio di validità dell'opzione dell'adesione al regime del Consolidato Fiscale Nazionale come consolidante (2015-2017). Per il triennio 2018-2019-2020 l'opzione, in veste di consolidante, è stata esercitata dalla controllante Abertis Italia S.r.l. e A4 Holding ha aderito all'opzione, che prevede la tassazione degli imponibili generati dai gruppi di società del perimetro del "Consolidato Fiscale Nazionale" di cui agli articoli 117 e seguenti D.P.R. 917/86 (TUIR). Tale adesione consente di determinare l'IRES su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle singole società. La società, in veste di aderente, ha provveduto altresì all'approvazione dell'accordo di consolidamento contenente anche il dettaglio degli obblighi delle partecipanti al Consolidato Fiscale Nazionale e che disciplina i rapporti conseguenti al trasferimento alla controllante dei redditi imponibili, delle perdite fiscali e dei crediti di imposta delle società controllate oltre agli eventuali altri benefici connessi alla fiscalità soggettiva gestita nell'ambito del Consolidato. Ulteriori dettagli al riguardo sono esposti nella Nota Integrativa cui si rimanda.

### 12.2 Relazioni con i soci di minoranza: Camera di Commercio di Padova

Con riferimento alle vicende legate al socio Camera di Commercio di Padova relativamente all'azione legale intrapresa circa la richiesta di recesso, con sentenza pubblicata in data 5 novembre 2018 il Tribunale di Venezia ha accolto le domande dell'attrice Camera Commercio Padova: in particolare il Tribunale ha rigettato le istanze pregiudiziali formulate dalla convenuta ai punti 3 e 4 delle conclusioni ed altresì disattesa ogni altra istanza e domanda:

- ha accertato e dichiarato la cessazione della partecipazione della attrice in A4 Holding;
- ha dichiarato la nullità della delibera dell’assemblea dei soci di A4 Holding del 4 febbraio 2016 nella parte in cui ha deliberato di non approvare la cessazione delle partecipazioni sociali di CCIAA di Padova. Sul punto il Tribunale argomenta dando applicazione al comma 569-bis della Legge di stabilità 2014 (introdotto nel 2015), l’unica norma vigente al momento della Delibera controversa;
- ha accertato il diritto alla liquidazione delle relative azioni di CCIAA di Padova e l’obbligo per l’amministratore di indicare il valore delle partecipazioni ex art 2437 ter c.c. dichiarando la improcedibilità della domanda di liquidazione delle azioni di CCIAA di Padova. Con riferimento alla determinazione del valore di liquidazione della partecipazione, richiamandosi all’orientamento del Tribunale di Milano, la Sentenza ha ritenuto improcedibile la domanda proposta da CCIAA di Padova e, pur accertando il diritto alla liquidazione in favore dell’attrice, ha fatto rinvio alle procedure di cui all’art. 2437 ter, onerando l’amministratore di A4 Holding di procedere all’indicazione del valore;
- ha condannato in via generica la convenuta al risarcimento del danno per la ritardata liquidazione.

La sentenza è stata appellata avanti alla Corte di Appello.

### **12.3 Relazioni con i soci di minoranza: Comune di Verona**

Con delibera datata 20 dicembre 2018 il Comune di Verona, in ossequio alle previsioni di cui al D.lgs. nr. 175/2016, ha riconosciuto “non strategica” la partecipazione in A4 Holding S.p.A. e conseguentemente avviato le procedure di vendita delle azioni.



# **BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2018**

**A4 HOLDING S.P.A.**

Stato patrimoniale  
Conto economico  
Rendiconto finanziario  
Nota integrativa

**STATO PATRIMONIALE**  
**ATTIVO**  
(in unità di Euro)

	2017	2018
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	-	-
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>		
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere di ingegno	60.185	1.100.142
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	580.290	4.799
7) Altre	14.658	19.202
<b>Totale</b>	<b>655.133</b>	<b>1.124.143</b>
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	170.377	158.392
4) Altri beni	1.228	526
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
<b>Totale</b>	<b>171.605</b>	<b>158.918</b>
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	590.909.709	609.402.859
b) imprese collegate	-	-
d-bis) altre imprese	4.865.917	3.196.091
2) Crediti:		
a) verso imprese controllate:		
- esig. entro l'es. successivo	-	-
- esig. oltre l'es. successivo	52.458.185	29.356.520
b) verso imprese collegate:		
- esig. entro l'es. successivo	120.000	120.000
- esig. oltre l'es. successivo	-	-
d-bis) verso altri:		
- esig. entro l'es. successivo	-	-
- esig. oltre l'es. successivo	767.833	-
3) Altri titoli	437.788	437.788
<b>Totale</b>	<b>649.559.432</b>	<b>642.513.258</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>650.386.170</b>	<b>643.796.319</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<i>I - Rimanenze</i>	-	-
<i>II - Crediti</i>		
1) Verso clienti:		
- esigibili entro l'es. successivo	198.119	127.395
- esigibili oltre l'es. successivo	-	-
2) Verso imprese controllate:		
- esigibili entro l'es. successivo	16.956.075	1.285.862
- esigibili oltre l'es. successivo	15.144	11.904
3) Verso imprese collegate:		
- esigibili entro l'es. successivo	1.716.522	1.716.522
- esigibili oltre l'es. successivo	-	-
5-bis) Crediti tributari:		
- esigibili entro l'es. successivo	3.590.480	327.942
- esigibili oltre l'es. successivo	251	-
5-ter) Imposte anticipate:		
- esigibili entro l'es. successivo	-	-
- esigibili oltre l'es. successivo	1.624.016	1.171.947
5-quater) Verso altri:		
- esigibili entro l'es. successivo	2.151.318	71.435
- esigibili oltre l'es. successivo	6.650	-
<b>Totale</b>	<b>26.258.575</b>	<b>4.713.007</b>
<i>IV - Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	18.845.247	20.583.231
3) Denaro e valori in cassa	2.045	1.695
<b>Totale</b>	<b>18.847.292</b>	<b>20.584.926</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>45.105.867</b>	<b>25.297.933</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>170.353</b>	<b>1.445</b>
<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>695.662.390</b>	<b>669.095.697</b>

**STATO PATRIMONIALE**  
**PASSIVO**  
(in unità di Euro )

	2017	2018
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I - Capitale sociale	134.110.065	134.110.065
II - Riserva da soprapprezzo azioni	109.142.231	109.142.231
III - Riserve di rivalutazione	-	-
IV - Riserva legale	27.673.911	27.673.911
V - Riserve statutarie	-	-
VI - Altre riserve distintamente indicate	316.112.904	266.112.904
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	-	-
VIII - Utili (Perdite) portati a nuovo	-	(5.744.978)
IX - Utile (Perdita) d'esercizio	(5.744.978)	19.698.005
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	-	-
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>581.294.133</b>	<b>550.992.138</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
2) Per imposte, anche differite	27.599	-
4) Altri	14.444.120	18.076.858
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>14.471.719</b>	<b>18.076.858</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAV. SUBORD.</b>	-	-
<b>D) DEBITI</b>		
4) Debiti verso banche:		
- esigibili entro l'es. successivo	-	7.838.054
- esigibili oltre l'es. successivo	48.515.399	42.239.174
7) Debiti verso fornitori:		
- esigibili entro l'es. successivo	10.477.019	6.118.684
- esigibili oltre l'es. successivo	-	-
9) Debiti verso imprese controllate:		
- esigibili entro l'es. successivo	31.624.165	35.782.860
- esigibili oltre l'es. successivo	-	-
11) Debiti verso controllanti:		
- esigibili entro l'es. successivo	2.554	2.053.400
- esigibili oltre l'es. successivo	-	-
12) Debiti tributari:		
- esigibili entro l'es. successivo	691.243	17.147
- esigibili oltre l'es. successivo	-	-
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale:		
- esigibili entro l'es. successivo	115.192	81.937
- esigibili oltre l'es. successivo	-	-
14) Altri debiti:		
- esigibili entro l'es. successivo	8.105.693	5.641.823
- esigibili oltre l'es. successivo	-	-
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>99.531.265</b>	<b>99.773.079</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>	<b>365.273</b>	<b>253.622</b>
<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>	<b>695.662.390</b>	<b>669.095.697</b>

## CONTO ECONOMICO

(in unità di Euro )

	2017	2018
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	10.925.358	11.415.256
5) Altri ricavi e proventi:		
- contributi in conto esercizio	-	-
- altri	1.145.055	596.452
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>12.070.413</b>	<b>12.011.708</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	53.805	20.575
7) Per servizi	7.745.082	9.615.296
8) Per godimento di beni di terzi	111.601	115.111
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	1.545.631	1.186.476
b) oneri sociali	489.752	303.623
c) trattamento di fine rapporto	88.941	61.382
e) altri costi	5.470	2.108
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) amm.to immobilizzazioni immateriali	424.759	272.463
b) amm.to immobilizzazioni materiali	12.714	12.687
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	541.659	-
d) svalutazione dei crediti dell'attivo circ. e disponibilità liquide	5.278	100.000
11) Variazione delle rimanenze di materie	-	-
12) Accantonamenti per rischi	-	-
13) Altri accantonamenti	-	-
14) Oneri diversi di gestione	43.065	71.756
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>11.067.757</b>	<b>11.761.477</b>
<b>DIFFERENZA FRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>1.002.656</b>	<b>250.231</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
15) Proventi da partecipazioni:		
a) da imprese controllate	44.300.000	39.045.788
e) da altre imprese	3.684	2.005
16) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	46.923	-
b) da titoli iscritti nelle imm. che non costituiscono partecipazioni	20.943	-
d) proventi diversi dai precedenti	2.358.984	1.815.564
17) Interessi e altri oneri finanziari	(2.884.209)	(1.369.495)
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>43.846.325</b>	<b>39.493.862</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>		
18) Rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	-
d) di strumenti finanziari derivati	-	-
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	(48.000.000)	(19.328.572)
b) di immobilizzazioni finanz. che non cost. partecip.	(41.709)	(516.666)
c) di titoli iscritti nell'attivo circ. che non costit. Partecip.	-	-
d) di strumenti finanziari derivati	-	-
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>(48.041.709)</b>	<b>(19.845.238)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D)</b>	<b>(3.192.728)</b>	<b>19.898.855</b>
20) Imposte sul reddito dell'esercizio:		
- correnti	(871.537)	(117.791)
- anticipate/differite	(1.680.713)	(83.059)
<b>21) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(5.744.978)</b>	<b>19.698.005</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO

RENDICONTO FINANZIARIO (metodo indiretto)	2017	2018
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	(5.744.978)	19.698.005
Imposte sul reddito	2.552.250	200.850
Interessi passivi/(attivi)	457.359	(446.069)
Svalutazione partecipazioni	48.041.709	19.845.238
Dividendi	(44.303.684)	(39.047.793)
<b>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>1.002.656</b>	<b>250.231</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi		-
Ammortamenti delle immobilizzazioni	437.473	285.151
Accantonamenti al TFR	-	-
Perdite su crediti	-	100.000
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	541.659	-
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	<i>979.132</i>	<i>385.151</i>
<b>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>1.981.788</b>	<b>635.382</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti e società del Gruppo	8.864.994	15.573.452
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori e società del Gruppo	(3.162.097)	6.209.541
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi		-
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi		-
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(8.558.719)	(4.717.743)
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(2.855.822)</i>	<i>17.065.250</i>
<b>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>(874.034)</b>	<b>17.700.632</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	(1.537.543)	(1.026.875)
(Imposte sul reddito pagate)	(624.192)	(1.171.038)
(Utilizzo di fondi) - TFR	(2.515.691)	(6.367.262)
Altri incassi/(pagamenti)		-
Dividendi incassati	42.003.684	39.047.793
<i>Totale altre rettifiche</i>	<i>37.326.258</i>	<i>30.482.618</i>
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>36.452.224</b>	<b>48.183.250</b>
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	-	-
Disinvestimenti	-	-
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(617.811)	(741.473)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	-	(10.024)
Disinvestimenti	-	258.160
Incremento (decremento) crediti finanziari verso società del gruppo	49.820.120	(1.062.095)
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>49.202.309</b>	<b>(1.555.432)</b>
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti verso banche	-	50.000.000
(Rimborso finanziamenti)	(56.087.971)	(48.912.156)
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(56.087.971)</b>	<b>1.087.844</b>
<b>Mezzi propri</b>	<b>(42.698.731)</b>	<b>(45.978.028)</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>(13.132.169)</b>	<b>1.737.634</b>
Totale disponibilità liquide inizio periodo	31.979.461	18.847.292
Totale disponibilità liquide fine periodo	18.847.292	20.584.926

## NOTA INTEGRATIVA

### PREMESSA

I principi contabili successivamente descritti sono stati adeguati con le modifiche, integrazioni e novità introdotte alle norme del Codice Civile dal D.Lgs. 139 del 18 agosto 2015 (che ha recepito la Direttiva 34/2013/UE).

La presente relazione degli Amministratori, che correda il Bilancio d'esercizio, si fonda sui seguenti principi sanciti dall'articolo 2423, 2° comma del Codice Civile:

- **chiarezza:** nella redazione del Bilancio si è operato esponendo i fatti aziendali in modo chiaro, trasparente e comprensibile;
- **rappresentazione veritiera:** si è operato, altresì, secondo quanto specificatamente statuito sia dall'articolo 2217 Codice Civile (il quale prevede che il Bilancio dimostri con evidenza e verità il risultato economico di gestione) sia sulla base della relazione di accompagnamento del Decreto Legislativo n. 127 del 1991, che raccomanda, in particolare, una corretta e prudente stima dei valori di Bilancio e del risultato. Gli Amministratori hanno operato conseguentemente al fine ultimo di dare una rappresentazione della gestione e della Società quale "realtà oggettiva", espressa da quantità per le quali è possibile misurare obiettivamente la grandezza che le esprime, consentendo il successivo riscontro. Laddove si è dovuto procedere alla valutazione di quantità, la cui determinazione può avvenire unicamente attraverso stime, si è operato su ipotesi di approssimazione al vero oppure su ipotesi di soggettiva interpretazione del vero, sempre con la finalità di garantire l'attendibilità e l'intelligibilità del Bilancio;
- **rappresentazione corretta:** il postulato della correttezza viene sviluppato non solo in termini di rispetto delle regole e delle norme di formazione del Bilancio, ma soprattutto come generale atteggiamento di buona fede e diligenza, in particolare negli ambiti che prevedono l'esercizio di margini di discrezionalità previsti dalla normativa. In tal senso si è operato nel rispetto dei principi di prudenza (articolo 2423-bis, 1° comma del Codice Civile):
  - *estimativa*, provvedendo alla ponderazione delle voci di Bilancio sulla base di prudenziali valori-limite, massimi per le attività e minimi per le passività, ciò al fine di evitare sopravvalutazioni o sottovalutazioni di attività e di passività;
  - *amministrativa*, operando secondo le regole di "sana, onesta e consapevole amministrazione";
  - *lungimiranza*, espressa nel processo valutativo in base alla sopra richiamata "prudenza amministrativa" nella prospettiva della continuazione dell'attività di gestione dell'impresa, ovvero tenendo in evidenza il fatto che alla data di redazione del Bilancio vi sono operazioni e processi in atto che si compiranno solo successivamente sotto forma di realizzi (diretti o indiretti) delle attività o di estinzione delle passività.

La presente relazione si propone di risultare equilibrata ed esaustiva, attraverso la descrizione dettagliata di tutti gli aspetti rilevanti della gestione.

Per questa ragione, nel dare illustrazione della situazione della Società, ci si è quindi preoccupati di rappresentare i diversi e complementari aspetti che la caratterizzano, ovvero:

- **l'aspetto finanziario**, per consentire l'esame delle relazioni tra fabbisogni di capitale e relative modalità di copertura e tra correlati flussi di entrate e impieghi monetari;
- **l'aspetto patrimoniale**, per dare ragione della relazione intercorrente tra il patrimonio netto e l'indebitamento, verificando e consentendo a tutti i soggetti, interessati alla lettura dei fatti aziendali, di verificare l'esistenza del necessario ed utile equilibrio, all'interno delle fonti di finanziamento, tra il capitale proprio ed il capitale di terzi;
- **l'aspetto economico**, per evidenziare le relazioni tra il flusso dei costi ed il flusso dei ricavi, accertando l'attitudine della Società a mantenere una condizione di equilibrio economico che le consente di operare durevolmente.

## STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il Bilancio dell'esercizio 2018, di cui la presente Nota Integrativa costituisce parte integrante ai sensi dell'art. 2423 comma 1 del Codice Civile, corrisponde alle risultanze contabili regolarmente tenute ed è redatto conformemente agli artt. 2423, 2423-ter, 2424, 2424-bis, 2425, 2425-bis, secondo i principi di redazione previsti dall'art. 2423-bis comma 1 e i criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del Codice Civile.

Esso è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalla presente nota integrativa.

La nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dagli artt. 2427 e 2427-bis del Codice Civile, da altre disposizioni del Codice Civile in materia di bilancio e da altre leggi precedenti. Inoltre, in essa sono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione la più trasparente e completa, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

Il Bilancio è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale, non sussistendo incertezze significative al riguardo. Anche a seguito dell'ingresso nella compagine sociale del Gruppo Abertis, gli Amministratori non ravvisano particolari problemi circa la capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento, potendo contare *in primis* sulle risorse derivanti dallo svolgimento delle attività che verranno realizzate a favore delle controllate, oltre che sull'ottenimento di un costante flusso di dividendi per la propria gestione operativa, in particolare dalla controllata che gestisce la concessione del tratto autostradale Brescia Padova.

In ossequio ai disposti di cui al Codice Civile art. 2497 bis, si informa che la Società non è sottoposta all'attività di controllo e direzione da parte di società o enti.

Il presente Bilancio è predisposto in Euro e tutti i valori sono arrotondati all'unità di Euro se non altrimenti indicato.

Si evidenzia che per rendere immediatamente comparabili i valori del bilancio 2018 con i valori del bilancio 2017 anche alla luce dei significativi eventi occorsi sulla tematica Serenissima Costruzioni S.p.A., si è provveduto ad effettuare le seguenti riclassifiche del bilancio al 31 dicembre 2017:

- Stato patrimoniale: riclassifica per Euro 1.282.707 dal passivo dello stato patrimoniale voce "Fondo rischi" all'attivo dello stato patrimoniale voce "crediti verso altri" nell'attivo corrente;
- Conto economico: riclassifica per Euro 25.000.000 dalla voce "17) Interessi ed altri oneri finanziari" alla voce "19) Svalutazioni di partecipazioni".

## **PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI**

### **IMMOBILIZZAZIONI**

#### **I) Immateriali**

Sono iscritte al costo storico di acquisizione, inclusivo degli oneri accessori, ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio e nei precedenti, calcolati sistematicamente in ogni esercizio a quote costanti. Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte con il consenso dell'Organismo di controllo nei casi previsti dalla legge. Le aliquote di ammortamento applicate sono indicate nel prosieguo della nota integrativa.

#### **II) Materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di costruzione interna, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio e nei precedenti. Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene, relativi al periodo di fabbricazione e fino al momento dal quale il bene può essere utilizzato.

Gli ammortamenti dei beni materiali sono calcolati tenendo conto della residua possibilità di utilizzazione dei beni cui si riferiscono, con coefficienti applicati in misura omogenea rispetto agli esercizi precedenti. Le aliquote ordinarie di ammortamento applicate sono indicate nel prosieguo della nota integrativa.

Le spese successive relative alle immobilizzazioni sono portate ad incremento del valore contabile se ed in quanto aumentino la produttività, la vita utile e/o la sicurezza del cespite esistente. I costi di manutenzione e riparazione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico.

#### **Perdite durevoli di valore**

Se il valore recuperabile di un'immobilizzazione materiale o immateriale è inferiore al suo valore contabile, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata e la differenza è imputata nel conto economico come perdita durevole di valore. Se non è possibile stimare il valore recuperabile della singola immobilizzazione, la Società determina il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi di cassa alla quale l'immobilizzazione appartiene. Ciò si verifica quando le singole immobilizzazioni non generano flussi di cassa in via autonoma rispetto alle altre immobilizzazioni.

Le svalutazioni operate non vengono mantenute nel caso in cui vengano meno i motivi per cui tali svalutazioni si erano rese necessarie.

#### **III) Immobilizzazioni finanziarie**

Le partecipazioni iscritte tra le immobilizzazioni sono destinate ad una permanenza durevole nel patrimonio della Società e sono valutate con il metodo del costo rettificato delle perdite durevoli di valore. Il valore di carico della partecipazione, quando viene rilevata l'esistenza di una perdita durevole di valore, viene ridotto al suo minor valore recuperabile, che è determinato in base ai benefici futuri che si prevede affluiranno all'economia della partecipante. Il valore originario della partecipazione viene ripristinato negli esercizi successivi qualora vengano meno i motivi della svalutazione effettuata.

I titoli, costituiti da quote di fondi comuni d'investimento, sono valutati con il metodo del costo; in caso di perdite durevoli di valore determinate in base al valore del fondo risultante dai rendiconti periodici redatti dal gestore del fondo, tale costo viene rettificato con rilevazione a conto economico del differenziale.

I crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 8 del Codice Civile.

Il criterio del costo ammortizzato non è applicato quando gli effetti sono irrilevanti, ovvero quando i costi di transazione, le commissioni pagate tra le parti e ogni altra differenza tra valore

iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo oppure se i crediti sono a breve termine (ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi).

I crediti immobilizzati sono rettificati, ove necessario, da un apposito fondo svalutazione, esposto a diretta diminuzione del valore dei crediti stessi, al fine di adeguarli al loro presumibile valore di realizzo, tenuto conto del grado di solvibilità del debitore, del periodo di scadenza del credito, del contenzioso in essere e delle garanzie esercitabili.

## **ATTIVO CIRCOLANTE**

### **II) Crediti**

I crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo. Il criterio del costo ammortizzato non è applicato quando gli effetti sono irrilevanti, ovvero quando i costi di transazione, le commissioni pagate tra le parti e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo oppure se i crediti sono a breve termine (ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi).

Il valore dei crediti, come sopra determinato, è rettificato, ove necessario, da un apposito fondo svalutazione, esposto a diretta diminuzione del valore dei crediti stessi, al fine di adeguarli al loro presumibile valore di realizzo. L'importo della svalutazione alla data di bilancio è pari alla differenza tra il valore contabile e il valore dei flussi finanziari futuri stimati, ridotti degli importi che si prevede di non incassare, attualizzato al tasso di interesse effettivo originario del credito.

### **IV) Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio sono valutate al valore nominale. Le disponibilità denominate in valuta estera sono valutate al cambio di fine esercizio.

## **RATEI E RISCONTI**

Nella voce ratei e risconti attivi e passivi sono esclusivamente iscritti proventi e oneri dell'esercizio che avranno manifestazione numeraria in esercizi successivi e ricavi e costi conseguiti o sostenuti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi. In ogni caso vi sono iscritte soltanto quote di costi e di proventi, comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in ragione del tempo.

## **PATRIMONIO NETTO**

Il capitale sociale è stato iscritto al valore nominale delle azioni sottoscritte dai soci, relativamente a operazioni sul capitale già perfezionate.

Le riserve sono state iscritte al loro valore nominale.

## **FONDI PER RISCHI ED ONERI**

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella nota di commento dei fondi, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri. Gli accantonamenti ai fondi rischi e oneri sono iscritti prioritariamente nelle voci di costo di conto economico delle pertinenti classi (B, C o D). Tutte le volte in cui non è attuabile questa correlazione tra la natura dell'accantonamento ed una delle voci alle suddette classi, gli accantonamenti per rischi e oneri sono iscritti alle voci B12 e B13 del conto economico.

## **TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO**

Corrisponde al debito della Società verso il personale dipendente in forza a fine esercizio a norma delle leggi vigenti e dei contratti di lavoro collettivi e aziendali ed esposte al netto delle anticipazioni corrisposte. La Società ha provveduto a trasferire il Trattamento di Fine Rapporto al Fondo Tesoreria INPS e ad altre forme di previdenza complementare a seguito dell'approvazione della Legge n. 296 del 27 dicembre 2006 (c.d. Legge Finanziaria 2007) e successivi decreti e regolamenti.

## **DEBITI**

I debiti sono iscritti secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale. Il criterio del costo ammortizzato non è applicato ai debiti qualora i suoi effetti risultino irrilevanti. Gli effetti sono considerati irrilevanti per i debiti a breve termine (ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi).

I debiti per ferie maturate dai dipendenti e per retribuzioni differite, comprensivi di quanto dovuto agli enti previdenziali, sono stanziati sulla base dell'ammontare che si dovrebbe corrispondere nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro.

## **CONTO ECONOMICO: RICAVI, PROVENTI, COSTI E ONERI**

I ricavi, i proventi, i costi e gli oneri sono rilevati in bilancio secondo il principio della prudenza e della competenza.

I ricavi per le prestazioni di servizi sono riconosciuti alla loro ultimazione e/o maturazione.

I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui vengono deliberati dall'assemblea dei Soci.

I dividendi sono rilevati come proventi finanziari indipendentemente dalla natura delle riserve oggetto di distribuzione.

I proventi ed oneri finanziari sono iscritti per competenza.

## **IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO**

Sono scritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti.

Le imposte differite e anticipate, sono calcolate per tenere conto delle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività determinati secondo i criteri civilistici ed i corrispondenti valori riconosciuti a fini fiscali. La loro valutazione è effettuata tenendo conto della presumibile aliquota fiscale che si prevede la Società sosterrà nell'anno in cui tali differenze concorreranno alla formazione del risultato fiscale, considerando le aliquote in vigore o già emanate alla data di bilancio e vengono appostate rispettivamente nel "fondo imposte differite" iscritto nel passivo tra i fondi rischi e oneri e nella voce "imposte anticipate" dell'attivo circolante.

Le attività per imposte anticipate sono rilevate per tutte le differenze temporanee deducibili, in rispetto al principio della prudenza, se vi è la ragionevole certezza dell'esistenza negli esercizi in cui le stesse si riverseranno di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare. Per contro, le imposte differite passive sono rilevate su tutte le differenze temporanee imponibili.

Le imposte differite relative alle riserve in sospensione di imposta non sono rilevate se vi sono scarse probabilità di distribuire tali riserve ai soci.

## **IMPEGNI, GARANZIE PRESTATE, RISCHI**

Gli impegni e le garanzie sono descritti, in base ai nuovi principi contabili, nelle note al bilancio, esplicitandone il valore contrattuale e/o nominale.

I rischi, per i quali la manifestazione di una passività è probabile, sono descritti nelle note esplicative e accantonati secondo criteri di congruità nei fondi rischi. I rischi, per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile, sono descritti nella nota integrativa.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### ***Deroghe***

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 comma 4 e all'art. 2423-*bis* comma 2 del Codice Civile.

### ***Esonero dall'obbligo di redazione del bilancio consolidato***

La Società si è avvalsa della facoltà di non predisporre il bilancio consolidato, così come previsto dall'art. 27 comma 3 del D.Lgs. 127/1991, in quanto la controllante indiretta Abertis Infraestructuras S.A. predispone il bilancio consolidato nel quale il Gruppo A4 Holding risulta incluso, secondo le normative esistenti.

### ***Obblighi di rilevazione e informativa***

Con riferimento a talune voci di bilancio la Società non ha rispettato tutti gli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa in quanto ha ritenuto che la loro osservanza avrebbe comportato effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta e, al tempo stesso, avrebbe fatto gravare sulla Società costi sproporzionati in tema di tempi e risorse richiesti per il loro rispetto. Sono stati comunque rispettati tutti gli obblighi in tema di regolare tenuta delle scritture contabili.

## ATTIVO

Si riepilogano nella presente sezione i movimenti delle voci dell'Attivo dello Stato Patrimoniale.

### B) IMMOBILIZZAZIONI

#### I – IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Di seguito vengono evidenziate le voci che hanno subito movimentazioni nel corso dell'esercizio.

	3) Diritti di utilizzo opere dell'ingegno	6) Immobiliz. immateriali in corso	7) Altre	Totale
Costo storico	1.340.137	580.290	24.899	1.945.326
Fondo ammortamento	(738.293)	-	(10.241)	(748.534)
Fondo svalutazione	(541.659)	-	-	(541.659)
<b>Totale 31.12.2017</b>	<b>60.185</b>	<b>580.290</b>	<b>14.658</b>	<b>655.133</b>
Incrementi	728.755	-	12.718	741.473
Riclassifiche	575.491	(575.491)	-	-
Ammortamento 2018	(264.289)	-	(8.174)	(272.463)
Costo storico	2.644.383	4.799	37.617	2.686.799
Fondo ammortamento	(1.002.582)	-	(18.415)	(1.020.997)
Fondo svalutazione	(541.659)	-	-	(541.659)
<b>Totale 31.12.2018</b>	<b>1.100.142</b>	<b>4.799</b>	<b>19.202</b>	<b>1.124.143</b>

Gli incrementi dell'esercizio 2018 fanno riferimento:

- per la voce "Diritti di utilizzo e opere di ingegno" al completamento del progetto Sap Corporate di Gruppo progetto avviato nel 2017 e finalizzato alla razionalizzazione - standardizzazione dei processi aziendali, all'efficientamento del livello di integrazione delle società controllate e all'aumento del livello di sicurezza delle informazioni. Il nuovo sistema ERP è entrato in funzione a partire dal 1 gennaio 2018.
- per la Voce "Altre" allo sviluppo del progetto Intranet Aziendale: tale progetto ha l'obiettivo di creare un portale utilizzabile dai singoli utenti con l'utilizzo immediato di tutte le procedure applicative e dei servizi interattivi aziendali di gruppo.

Il fondo svalutazione risulta stanziato nel 2017 a fronte di alcune capitalizzazioni riferite a sistemi software non più in uso.

#### II – IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

La composizione di queste voci di Bilancio ed i movimenti relativi sono rappresentati nella tabella che segue:

La voce "Terreni e fabbricati" si riferisce al complesso parrocchiale S. Martino Vescovo sito nei pressi del casello di Sirmione (BS). Il relativo fondo di ammortamento è stato incrementato della quota di ammortamento maturata nell'esercizio (aliquota 4%). Si tratta di complesso edificato (mq 3.010) costituito da immobili sottoposti alla disciplina di cui al decreto legislativo 22 gennaio 2004 n. 42, in forza di vincolo del Ministero per i Beni Culturali ed Ambientali (assoggettati, in caso di alienazione, alla prelazione in favore dello Stato).

La voce "Altri beni" fa riferimento a mobili d'ufficio ammortizzati al 12,5% e a macchine varie ammortizzate al 20%.

	Terreni e fabbricati	Altri beni	Totale
Costo storico	320.151	4.243	324.394
Fondo ammortamento	(149.774)	(3.015)	(152.789)
<b>Totale 31.12.2017</b>	<b>170.377</b>	<b>1.228</b>	<b>171.605</b>
Incrementi	-	-	-
Ammortamento 2018	(11.985)	(702)	(12.687)
Costo storico	320.151	4.243	324.394
Fondo ammortamento	(161.759)	(3.717)	(165.476)
<b>Totale 31.12.2018</b>	<b>158.392</b>	<b>526</b>	<b>158.918</b>

### III – IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

La voce immobilizzazioni finanziarie è costituita come di seguito dettagliato:

III – Immobilizzazioni finanziarie	31.12.2017	Variazioni	31.12.2018
Partecipazioni in imprese controllate	590.909.709	18.493.150	609.402.859
Partecipazioni in altre imprese	4.865.917	(1.669.826)	3.196.091
Crediti	53.346.018	(23.869.498)	29.476.520
Altri titoli	437.788	-	437.788
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>649.559.432</b>	<b>(7.046.174)</b>	<b>642.513.258</b>

### Partecipazioni

#### Partecipazioni in imprese controllate

a) Imprese controllate	% partecip.	31.12.2017	Incrementi (Decrementi)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altre variazioni	31.12.2018
Autostrada Bs Vr Vi Pd S.p.A.	100%	510.403.626	-	-	-	510.403.626
Serenissima Partecipazioni S.p.A.	100%	73.506.083	25	(7.665.740)	(1.081.135)	64.759.233
A4 Trading S.r.l.	100%	-	21.950.000	-	-	21.950.000
A4 Mobility S.r.l.	100%	7.000.000	-	-	-	7.000.000
Globalcar Service S.p.A.	66%	-	5.280.000	-	-	5.280.000
Mulhacen S.r.l.	100%	-	10.000	-	-	10.000
<b>Partecipazioni in imprese controllate</b>		<b>590.909.709</b>	<b>27.240.025</b>	<b>(7.665.740)</b>	<b>(1.081.135)</b>	<b>609.402.859</b>

Nel corso del primo semestre 2018 si è proceduto a formalizzare l'acquisizione delle quote azionarie, rispettivamente pari al 100% delle società controllate indirette A4 Trading S.r.l. e 66% di Globalcar Service S.p.A. già detenute dalla controllata diretta Serenissima Partecipazioni S.p.A. sulla base di valutazioni effettuate da terzi indipendenti al prezzo pattuito di Euro 21.950 mila per la controllata A4 Trading S.r.l. e di Euro 5.280 mila per la controllata Globalcar Service S.p.A..

Il debito sorto a fronte dell'acquisto delle due partecipazioni sopra descritte ha permesso di ridurre per un ammontare complessivo di Euro 27.230 mila il valore del finanziamento già concesso alla controllata Serenissima Partecipazioni S.p.A. operando una compensazione di pari importo: il credito nei confronti della controllata al 31 dicembre 2018 risulta, dopo aver proceduto alla compensazione, a residui nominali Euro 23.980 mila.

Con riferimento alla società Serenissima Partecipazioni S.p.A. si rilevano le seguenti variazioni occorse nel 2018:

- svalutazione di Euro 7.666 mila per allineamento al metodo del patrimonio netto a seguito degli adeguamenti operati dalla partecipata stessa sul valore attribuito a Fondi Comuni di Investimento e al valore di partecipazioni detenute aventi ad oggetto sviluppi immobiliari come descritto nella Relazione sulla Gestione al paragrafo 1.2;

- rettifica di Euro 1.081 mila - classificata con la dicitura "altre variazioni"- quale effetto della riduzione operata in applicazione del nuovo contabile OIC 15 - Crediti adottato a partire dall'esercizio 2016 in riferimento alla riduzione di parte del finanziamento infruttifero avvenuta nel 2018 i cui dettagli risultano legati all'operazione di acquisto delle partecipazioni A4 Trading e Globalcar Service sopra citate;
- incremento di Euro 25 dovute all'acquisto di ventidue azioni dal socio RDZ.

In data 24 luglio 2018 è stata costituita la società a responsabilità limitata unipersonale denominata "Mulhacen S.r.l.", con capitale sociale pari ad Euro 10 mila con sede legale in Verona. La costituzione di tale partecipazione rientra nel progetto di gestione del concordato fallimentare legato alla ex partecipazione Serenissima Costruzioni di cui si è dato ampio dettaglio nella Relazione sulla Gestione al paragrafo 1.1 a cui si rimanda. La società neo costituita ha per oggetto l'individuazione e lo studio di fattibilità nella predisposizione di proposte di concordato fallimentare, la loro presentazione anche con assunzione sia direttamente sia attraverso società veicolo partecipate e l'esecuzione di operazioni di liquidazione di concordati fallimentari.

Le partecipazioni in Autostrada BS PD S.p.A. e A4 Mobility S.r.l. sono riferite a pacchetti azionari totalitari detenuti nell'ambito della gestione, costruzione e manutenzione dell'investimento autostradale e delle attività ad esse connesse e/o funzionali.

Si riportano di seguito le informazioni richieste ai sensi dell'art. 2426, n. 3 e dell'art. 2427 comma 1, del Codice Civile evidenziando che se non diversamente specificato i dati di bilancio si intendono quelli approvati dal Consigli di Amministrazione al 31 dicembre 2018.

Partecipazioni in imprese controllate	Sede	Capitale sociale	Patrimonio Netto	Risultato	Quota posseduta	Frazione di patrimonio netto	Valore a Bilancio	Note
Autostrada Bs Vr Vi Pd S.p.A.	Verona	125.000.000	538.105.775	81.984.587	100%	538.105.775	510.403.626	1)
A4 Mobility S.r.l.	Verona	100.000	13.573.197	3.926.012	100%	13.573.197	7.000.000	-
Serenissima Partecipazioni S.p.A.	Verona	2.314.063	15.840.343	13.928.337	99,999%	15.840.343	64.759.233	2)
A4 Trading S.r.l.	Verona	3.700.000	8.146.097	1.435.057	100%	8.146.097	21.950.000	3)
Globalcar Service S.p.A.	Verona	2.000.000	5.792.568	570.618	66%	3.823.095	5.280.000	4)
Mulhacen S.r.l.	Verona	10.000	10.000	na	100%	10.000	10.000	5)
<b>Totale</b>							<b>609.402.859</b>	

Note:

- 1) Progetto di Bilancio 2018 redatto in base ai principi contabili internazionali (IFRS) approvato dal Consiglio di Amministrazione;
- 2) Per quanto riguarda il maggior valore di iscrizione della Serenissima Partecipazioni rispetto alla corrispondente frazione del patrimonio netto esso è sostanzialmente riconducibile al plusvalore inespresso attribuito alla partecipazione in Autostrada del Brennero S.p.A. come più ampiamente descritto nella Relazione sulla Gestione al paragrafo 1.2 "Serenissima Partecipazioni S.p.A." in cui risulta dettagliata la motivazione che ha portato al maggior valore riconosciuto ad asset da essa detenuti rispetto al valore di carico nel proprio Bilancio. Tali maggiori valori si ritengono realizzabili in un arco temporale di breve-medio periodo;
- 3) Per quanto riguarda il maggior valore di iscrizione della A4 Trading S.r.l., lo stesso risulta giustificato sulla base di una Fairness Opinion di primari valutatori indipendenti;
- 4) Per quanto riguarda il maggior valore di iscrizione della Globalcar Service S.p.A. lo stesso risulta giustificato sulla base di una Fairness Opinion di primari valutatori indipendenti;
- 5) Bilancio non ancora approvato alla data del Consiglio di Amministrazione di A4 Holding.

## Partecipazioni in imprese collegate

	% Partecip.	31.12.2017	Incrementi (Decrementi)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altre variazioni	31.12.2018
C.I.S. S.p.A. in liquid. e conc. prev. - Costo	25,23%	1.510.174	-	-	-	1.510.174
Fondo Svalutazione		(1.510.174)				(1.510.174)
<b>Partecipazioni in imprese collegate</b>		-	-	-	-	-

La partecipazione nella società Centro Interscambio Merci e Servizi C.I.S. S.p.A. risulta in liquidazione dal 12 novembre 2012 a seguito di specifica deliberazione da parte dell'Assemblea Straordinaria dei Soci stante l'impossibilità di perseguire l'oggetto sociale e venendo pertanto a mancare il presupposto della continuità aziendale. In data 3 aprile 2013 la società partecipata ha depositato, presso il competente tribunale di Vicenza, istanza per l'ammissione alla procedura di concordato preventivo ex art.160 e seguenti della Legge Fallimentare. Sulla base di quanto riportato nel piano concordatario e nella relativa valutazione dell'attivo e del passivo patrimoniale, in sede di formazione del Bilancio 2013, A4 Holding aveva svalutato totalmente il valore della partecipazione. In data 6 giugno 2014 è stata presentata una nuova proposta concordataria i cui termini essenziali vengono di seguito riassunti:

- un valore contabile delle attività pari ad Euro 11.103 mila;
- un valore contabile delle passività determinato in Euro 24.053 mila;
- la previsione di una sola classe di creditori chirografari da pagare nella misura del 39,19%.

Suddetta proposta è stata successivamente approvata dai creditori riunitisi in udienza il 2 dicembre 2014 e soggetta ad omologa da parte del Tribunale Ordinario di Vicenza in data 20 marzo 2015. A fronte della nuova proposta concordataria si è provveduto a valutare la recuperabilità dei crediti vantati ed il rischio di escussione delle garanzie prestate nei confronti della collegata andando ad adeguare gli accantonamenti eseguiti a Fondo svalutazione crediti e a Fondo Rischi e oneri futuri. Nell'Assemblea avvenuta in data 20 dicembre 2018 il Curatore ha fornito degli aggiornamenti in merito alla situazione urbanistica dell'area di proprietà: in particolare la possibilità di addivenire ad un accordo con il Comune di Montebello per la trasformazione dell'intera area e renderla quindi appetibile per la vendita e la possibilità di richiedere allo stesso Comune la proroga per il prossimo quinquennio dello strumento urbanistico attuativo vigente in scadenza nel maggio 2019 per salvaguardare il valore immobiliare che risulta confermato nelle stime effettuate già per il precedente bilancio.

Si riportano di seguito le informazioni richieste ai sensi dell'art. 2426, n. 3 e dell'art. 2427 comma 1, n.5 del Codice Civile:

Partecipazioni in imprese collegate	Sede	Capitale sociale	Patrimonio Netto	Risultato	Quota posseduta	Frazione di patrimonio netto	Valore a Bilancio	Note
Centro Interscambio Merci e Servizi CIS S.p.A. in liquidazione e conc. prev.	Vicenza	5.236.530	(13.298.992)	(1.893.128)	25,23%	(3.355.335)	-	1)

Note:

- 1) Bilancio intermedio di liquidazione al 31.12.2013.

## Partecipazioni in altre imprese

d-bis) Altre imprese	% partecip.	31.12.2017	Incrementi (Decrementi)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altre variazioni	31.12.2018
Confederazione Autostrade S.p.A.	16,67%	1.411.666	251.167	(1.662.833)	-	-
Interporto Padova S.p.A.	3,26%	1.417.457	-	-	-	1.417.457
Autovie Venete S.p.A.	0,42%	1.778.634	-	-	-	1.778.634
Veneto Strade S.p.A.	0,00%	258.160	(258.160)	-	-	-
<b>Partecipazioni in altre imprese</b>		<b>4.865.917</b>	<b>(6.993)</b>	<b>(1.662.833)</b>	-	<b>3.196.091</b>

Le partecipazioni riportate al punto "d) Altre imprese", in relazione alla percentuale di possesso detenuta dalla Società, non rientrano nei casi previsti dall'art. 2359 del Codice Civile per le società collegate o controllate.

Con riferimento alla partecipazione Confederazione Autostrade S.p.A. l'incremento 2018 per Euro 251 mila è riferito alla rinuncia parziale di un finanziamento infruttifero soci erogato nel corso del 2008 quale versamento in conto capitale, rinuncia avvenuta a seguito di specifica richiesta da parte del consiglio di amministrazione della società in oggetto. La svalutazione dell'intero costo della partecipazione, a cui si è ritenuto prudentiale aggiungere la svalutazione dell'intero credito finanziario residuo è stata effettuata sulla base di considerazioni riportate nel dettaglio nella relazione sulla Gestione al paragrafo 1.3.

La Partecipazione in Veneto Strade S.p.A. è stata ceduta in data 7 giugno 2018 alla Regione Veneto per un valore pari ad Euro 259 mila conseguendo una plusvalenza pari ad Euro 1 mila. Tale operazione è stata posta in essere al fine di dare corso all'art. 1 del collegato alla legge regionale di stabilità 2018 (LR 45/2017) che ha autorizzato per motivi di razionalizzazione del sistema infrastrutturale veneto di ottenere il controllo della Società.

Per le società Interporto Padova S.p.A. e Autovie Venete S.p.A. non si sono verificate movimentazioni nel corso dell'esercizio relativamente alle partecipazioni detenute.

Le partecipazioni sopra citate sono riferite a pacchetti azionari di società operanti nell'ambito della mobilità veicolare o in infrastrutture a supporto della mobilità stessa ovvero in iniziative di promozione di infrastrutture viabilistiche tramite lo strumento della finanza di progetto.

Si riportano di seguito alcune informazioni relative alle partecipazioni sopra indicate:

Partecipazioni in altre imprese	Sede	Capitale sociale	Patrimonio Netto	Risultato	Quota posseduta	Frazione di patrimonio netto	Totale costo partecipaz.	Note
Confederazione Autostrade S.p.A.	Verona	6.000.000	3.359.848	(1.113.912)	16,67%	560.087	-	1
Interporto Padova S.p.A.	Padova	33.006.770	52.947.428	1.567.053	3,26%	1.726.086	1.417.457	1
Autovie Venete S.p.A.	Trieste	157.965.739	531.323.561	4.730.225	0,42%	2.231.559	1.778.634	2
<b>TOTALE</b>							<b>3.196.091</b>	

1) Bilancio 2017 approvato dall'Assemblea dei Soci;

2) Bilancio al 30.06.2018 approvato dall'Assemblea dei Soci.

## Crediti inclusi nelle immobilizzazioni finanziarie

Il dettaglio della voce dei "crediti" inclusi nelle immobilizzazioni finanziarie è di seguito riportato:

Descrizione	31.12.2017	Variazioni	31.12.2018
Crediti verso imprese controllate	52.458.185	(23.101.665)	29.356.520
Crediti verso imprese collegate	120.000	-	120.000
Crediti verso altri	767.833	(767.833)	-
<b>Crediti - immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>53.346.018</b>	<b>(23.869.498)</b>	<b>29.476.520</b>

## Crediti verso imprese controllate

Descrizione	31.12.2017	Rimborso	Erogazioni	Altre variazioni	31.12.2018
Serenissima Partecipazioni S.p.A.	47.672.045	(27.230.004)	-	2.424.130	22.866.171
Autostrada Bs Vr Vi Pd S.p.A.	4.786.140	-	1.147.198	557.011	6.490.349
<b>Crediti verso imprese controllate</b>	<b>52.458.185</b>	<b>(27.230.004)</b>	<b>1.147.198</b>	<b>2.981.141</b>	<b>29.356.520</b>

In merito ai crediti vantati nei confronti della controllata Serenissima Partecipazioni S.p.A. gli stessi riguardano i finanziamenti infruttiferi erogati alla controllata per far fronte agli impegni finanziari riferibili al debito bancario in essere fino al 7 gennaio 2016; come già descritto nei precedenti paragrafi, successivamente A4 Holding si è fatta carico di tale finanziamento sottoscrivendo un mutuo per un valore nominale di Euro 105 milioni permettendo alla controllata di estinguere il proprio finanziamento verso terzi. Tale valore, a seguito di rimborsi operati nel tempo al 31 dicembre 2017 ammontava a residui Euro 47,7 milioni. In ottica di perseguimento degli obiettivi di riorganizzazione e razionalizzazione del Gruppo nel corso del 2018 A4 Holding S.p.A., ha acquisito dalla controllata Serenissima Partecipazioni le azioni della controllata indiretta Globalcar Service S.p.A. e le quote della controllata indiretta A4 Trading S.r.l. per un corrispettivo complessivo di Euro 27.230 mila determinato attraverso una fairness opinion redatta da advisor di primario standing. Tale valore è stato regolato mediante compensazione con il finanziamento soci in oggetto che ha determinato una riduzione del valore nominale del credito nei confronti della controllata che al 31.12.2018 si attesta di conseguenza ad Euro nominali 23.980 mila. Il valore residuo del finanziamento infine è stato adeguato sulla base del principio contabile OIC 15 "Crediti", applicando il criterio del costo ammortizzato (rettifica al lordo dell'effetto fiscale nella colonna "altre variazioni").

I crediti vantati nei confronti della Autostrada BS PD S.p.A., derivano dall'erogazione di un finanziamento soci fruttifero. L'incremento dell'anno 2018 per Euro 557 mila si riferisce alla quota di interessi maturati al tasso dell'12,01% e per Euro 1.147 mila alla terza trancia di finanziamento per "Apporto Costi Aggiuntivi" erogato nel mese di settembre. Trattandosi di credito finanziario preesistente all'1 gennaio 2016, la Società si è avvalsa della facoltà concessa dall'articolo 12 comma 2 del D.lgs. 139/2015 che prevede che le modificazioni previste all'articolo 2426, comma 1, numero 8, Codice Civile (criterio del costo ammortizzato) possono non essere applicate alle componenti delle voci riferite ad operazioni che non hanno ancora esaurito i loro effetti in Bilancio. Si fa riferimento, oltre alla trancia su menzionata, a due erogazioni avvenute a giugno e dicembre 2015, a seguito della richiesta inviata alla controllata Autostrada BS PD S.p.A. da parte della società di Progetto Brebemi, in concomitanza con la scadenza delle rate semestrali-interessi del debito contratto dalla stessa Brebemi, in conformità con gli obblighi assunti da Autostrada BS PD S.p.A. con la sottoscrizione a marzo 2013 dell'Accordo di Capitalizzazione. Il Prestito Soci prevede una remunerazione pari all'1% fino al 31 dicembre 2017, e del 12,01% dal 1 gennaio 2018 fino a scadenza. La scadenza è prevista per il 30 giugno 2036. Si ricorda che, al momento della firma degli accordi di capitalizzazione del 2013, il Concedente aveva evidenziato la necessità di mantenere indenne Autostrada BS PD S.p.A da impegni finanziari non derivanti dal Piano Finanziario. A tal fine si è reso necessario richiedere l'intervento di A4 Holding per erogare a favore di Autostrada BS PD S.p.A un finanziamento soci fruttifero per il medesimo importo richiesto da Brebemi ed alle medesime condizioni contenute nel contratto di finanziamento soci sottoscritto, permettendo a Brebemi di adempiere al servizio del debito e ad Autostrada BS PD S.p.A di rispettare gli impegni assunti con l'accordo di capitalizzazione.

### Crediti verso imprese collegate

Descrizione	31.12.2017	Incrementi	Svalutazione	31.12.2018
C.I.S. S.p.A. in liquidazione	150.000	-	-	150.000
Fondo svalutazione crediti	(30.000)	-	-	(30.000)
<b>Crediti verso imprese collegate</b>	<b>120.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>120.000</b>

La voce include il saldo relativo al finanziamento soci effettuato alla C.I.S. S.p.A. in liquidazione per il sostenimento delle spese di liquidazione. Anche in questo caso, trattandosi di credito finanziario preesistente all'1 gennaio 2016, la Società si è avvalsa della facoltà prevista dall'articolo 12 comma 2 del D.lgs. 139/2015 che prevede che le modificazioni previste all'articolo 2426, comma 1, numero 8, Codice Civile (criterio del costo ammortizzato) precedentemente menzionata. Nel corso del 2017 è stato adeguato al suo presunto valore di recupero anche in base alle informazioni ottenute dal liquidatore circa il valore recuperabile degli asset. Nel 2018 non è stata fatta nessuna modifica essendo stato confermato il valore immobiliare sottostante rispetto alle stime effettuate già per il precedente bilancio.

Al fine di garantire una maggiore informazione in merito alla suddetta partecipazione, si rimanda a quanto descritto nella precedente sezione relativa alle Partecipazioni in società collegate.

### Crediti verso Altri

Descrizione	31.12.2017	Incrementi Decrementi	Svalutazione	31.12.2018
Confederazione Autostrade S.p.A.	767.833	(251.167)	(516.666)	-
<b>Crediti verso Altri</b>	<b>767.833</b>	<b>(251.167)</b>	<b>(516.666)</b>	<b>-</b>

Nei "Crediti verso Altri" oltre l'esercizio successivo viene riportato il saldo del prestito infruttifero verso la società Confederazione Autostrade S.p.A. che ha subito un decremento per Euro 251 mila come descritto alla voce Immobilizzazioni Finanziarie d-bis Altre Imprese, dovuto alla parziale rinuncia del finanziamento infruttifero soci erogato nel 2008 e la conversione dello stesso in versamenti in conto capitale. La svalutazione del credito è conseguenza delle considerazioni svolte dagli amministratori con riferimento al Project Financing che doveva essere gestito da Confederazione Autostrade S.p.A. come meglio descritto nella Relazione sulla Gestione a cui si rimanda nel paragrafo 1.3.

Si riporta di seguito la suddivisione dei crediti dell'attivo immobilizzato in base alla loro durata residua.

III – Immobilizzazioni finanziarie	Esigibilità			Totale
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi - entro 5 anni	oltre 5 anni	
Crediti:				
a) verso imprese controllate	-	29.356.520	-	29.356.520
b) verso imprese collegate	-	120.000	-	120.000
d) verso altri	-	-	-	-
<b>Totale crediti</b>	<b>-</b>	<b>29.476.520</b>	<b>-</b>	<b>29.476.520</b>

### Altri titoli

Descrizione	31.12.2017	Variazioni	31.12.2018
Quote del Fondo Vitruvio	437.788	-	437.788

La voce "Altri titoli" al 31 dicembre 2018 accoglie il valore delle quote di fondi comuni di investimento. Il valore unitario di tali quote (Fondo Immobiliare "Serenissima Vitruvio"), risultante dal Rendiconto al 30 giugno 2018, ultimo documento disponibile, consente di determinare il controvalore dei titoli posseduti a complessivi Euro 452 mila, valore che risulta superiore a quanto iscritto a bilancio e che prudenzialmente il management ha ritenuto opportuno mantenere. L'ammontare esposto risulta composto dal valore del fondo "Serenissima Vitruvio" di nominali complessivi Euro 500 mila:

- n. quote possedute: 10;
- valore nominale quota: Euro 50 mila;

- valore unitario di mercato al 30.06.2018 (in base all'ultimo rendiconto disponibile): Euro 45.162.069.

Si evidenzia che il totale delle svalutazioni effettuate rispetto al valore originario di Euro 500 mila, alla data del 31 dicembre 2018 ammonta a complessivi Euro 62 mila.

## C) ATTIVO CIRCOLANTE

### II – Crediti dell’Attivo Circolante

I crediti dell’attivo circolante risultano suddivisi come segue:

II – Crediti	31.12.2017	Variazioni	31.12.2018
Crediti verso clienti	198.119	(70.724)	127.395
Crediti verso imprese controllate	16.971.219	(15.673.453)	1.297.766
Crediti verso imprese collegate	1.716.522	-	1.716.522
Crediti tributari	3.590.731	(3.262.789)	327.942
Imposte anticipate	1.624.016	(452.069)	1.171.947
Crediti verso altri	2.157.968	(2.086.533)	71.435
<b>Totale crediti attivo circolante</b>	<b>26.258.575</b>	<b>(21.545.568)</b>	<b>4.713.007</b>

Si commentano nel seguito le singole voci che presentano un saldo diverso da zero nei due esercizi indicati o che hanno subito movimentazioni nel corso dell’anno.

#### Crediti verso clienti

Descrizione	31.12.2017	Variazioni	31.12.2018
Crediti verso clienti Italia entro l’esercizio	198.119	29.276	227.395
Fondo svalutazione crediti	-	(100.000)	(100.000)
<b>Crediti verso clienti</b>	<b>198.119</b>	<b>(70.724)</b>	<b>127.395</b>

La voce “Crediti verso clienti” include i crediti verso clienti tutti sorti sul territorio italiano. Nel corso 2018 si è ritenuto prudentiale stanziare un fondo svalutazione crediti per tenere conto della effettiva recuperabilità degli stessi; nel corso dell’esercizio non ci sono stati utilizzi del fondo. L’importo della svalutazione è stato imputato nel conto economico alla voce “B10. Ammortamenti e svalutazioni”.

#### Crediti verso imprese controllate

I crediti verso imprese controllate derivano dall’ordinaria attività e sono descritti come da tabella seguente:

Ragione sociale	Dettaglio	31.12.2017	31.12.2018
Autostrada Bs Vr Vi Pd S.p.A.	Contratto di service, reversibilità compenso amministratori, assicurazioni, contributo sponsorizzazioni e quota parte implementazione sap fase 2	12.877.350	970.245
A4 Mobility S.r.l.	Compenso per gestione consolidato fiscale, contratto di service, assicurazioni, reversibilità compenso amministratori e quota parte implementazione sap fase 2	3.638.832	291.111
A4 Trading S.r.l.	Contratto di service, assicurazioni, reversibilità compenso amministratori e quota parte implementazione sap fase 2	412.555	17.427
Globalcar Service S.p.A.	Compenso Amministratori e depositi cauzionali	42.482	18.983
<b>Crediti verso imprese controllate</b>		<b>16.971.219</b>	<b>1.297.766</b>

Come evidenziato nella tabella sotto riportata non risultano presenti al 31.12.2018 posizioni di credito verso controllate con riferimento al Consolidato Fiscale Nazionale: come descritto in Relazione sulla gestione al paragrafo 12.1 per il triennio 2018-2020 l’opzione è stata esercitata dalla controllante Abertis Italia S.r.l. mentre per il triennio precedente la Società aveva esercitato l’opzione a favore delle società controllate.

Di seguito si espone il dettaglio delle movimentazioni occorse nel 2018:

Crediti verso società controllate relativi al Consolidato Fiscale Nazionale	31.12.2017	Variazioni	31.12.2018
Autostrada Bs Vr Vi Pd S.p.A.	2.512.240	(2.512.240)	-
A4 Mobility S.r.l.	672.761	(672.761)	-
<b>Totale</b>	<b>3.185.001</b>	<b>(3.185.001)</b>	<b>-</b>

### Crediti verso imprese collegate

Descrizione	31.12.2017	Variazioni	31.12.2018
C.I.S. S.p.A. in liquidazione	4.380.000	-	4.380.000
Fondo Svalutazione	(2.663.478)	-	(2.663.478)
<b>Crediti verso imprese collegate</b>	<b>1.716.522</b>	<b>-</b>	<b>1.716.522</b>

Il saldo al termine dell'esercizio è composto dai crediti rilevati a seguito degli accordi transattivi con alcune banche finanziatrici della collegata C.I.S. S.p.A. in liquidazione (CIS) a favore delle quali A4 Holding ha rilasciato fidejussioni a garanzia. Tale importo è stato esposto al netto dell'accantonamento al fondo svalutazione crediti per Euro 2.663 mila. Per maggiori dettagli si rimanda al capitolo III – Immobilizzazioni Finanziarie – 1) Partecipazioni – Società collegate.

### Crediti tributari

Descrizione	31.12.2017	Variazioni	31.12.2018
Erario c/IRES consolidato fiscale	1.926.435	(1.749.155)	177.280
Erario c/ IRAP	1.664.045	(1.583.575)	80.470
Erario c/imp. sostitutiva rival. TFR e irpef ordinaria	251	61.722	61.973
Erario c/iva	-	8.219	8.219
<b>Crediti Tributari</b>	<b>3.590.731</b>	<b>(3.262.789)</b>	<b>327.942</b>

I crediti tributari accolgono le posizioni creditorie dell'anno 2018 e sono calcolati al netto dei debiti tributari di riferimento nei casi di compensazione consentiti dalla legislazione fiscale. In merito al credito Irapp l'importo riportato nella colonna "Variazioni" è costituito dall'importo dei rimborsi ottenuti relativi agli anni 2008-2009-2010-2011 a seguito di istanza di rimborso dovuta a cambiamenti normativi: tale rimborso per totali Euro 2.024 mila ha permesso di rilevare una sopravvenienza attiva classificata nel rigo imposte dell'esercizio oltre ad interessi attivi per Euro 201 mila.

Per una più completa informativa sugli aspetti fiscali e sulla posizione nei confronti dell'Amministrazione Finanziaria per IRES inerente al Consolidato Fiscale Nazionale (esposta tra i debiti tributari) si rimanda pertanto ai successivi commenti alla voce "Imposte sul reddito" del Conto Economico.

Si evidenzia che tutti i crediti sopra esposti risultano scadenti entro l'esercizio successivo.

### Imposte anticipate

Descrizione	31.12.2017	Variazioni	31.12.2018
- Imposte anticipate oltre l'eserc. succ.	1.624.016	(452.069)	1.171.947
<b>Imposte anticipate</b>	<b>1.624.016</b>	<b>(452.069)</b>	<b>1.171.947</b>

Le "Imposte anticipate" accolgono le imposte derivanti dallo sfasamento temporale generato dalla differenza tra i criteri di contabilizzazione civilistici e fiscali. Si rimanda alla sezione della Nota Integrativa dedicata alla voce "Imposte sul reddito dell'esercizio" del Conto Economico per il dettaglio e la movimentazione della voce in oggetto.

## Crediti verso altri

Descrizione	31.12.2017	Variazioni	31.12.2018
Pignoramenti da Fornitori del contratto SPA	2.157.968	(2.157.968)	-
Altro	-	71.435	71.435
<b>Crediti contratto SPA</b>			
Crediti contratto SPA "cessione crediti"	8.608.567	-	8.608.567
Fondo Svalutazione Crediti	(8.608.567)	-	(8.608.567)
Crediti per escussioni garanzie	7.555.706	5.298.263	12.853.969
Fondo Svalutazione Crediti per escussioni polizze	(7.555.706)	(5.298.263)	(12.853.969)
<b>Crediti verso altri</b>	<b>2.157.968</b>	<b>(2.086.533)</b>	<b>71.435</b>

Con riferimento alla tabella sopra riportata i "pignoramenti da fornitori del contratto SPA" si riferiscono a crediti per pignoramenti cautelativi subiti nel corso del 2017 risultati tutti estinti alla fine del 2018. La voce in oggetto include i crediti rientranti nel contratto SPA non incassati alla data di redazione del bilancio oltre ai crediti per escussione garanzie prestate a terzi, tutti integralmente svalutati come descritto a commento della Relazione sulla gestione nel paragrafo 1.1 "Partecipazione Mulhacen S.r.l." a cui si rimanda.

Si evidenzia che per rendere immediatamente comparabili i valori del bilancio 2018 con i valori del bilancio 2017 anche alla luce dei significativi eventi occorsi sulla tematica Serenissima Costruzioni S.p.A., si è provveduto ad effettuare le seguenti riclassifiche del bilancio al 31 dicembre 2017:

- Stato patrimoniale: riclassifica per Euro 1.282.707 dal passivo dello stato patrimoniale voce "Fondo rischi" all'attivo dello stato patrimoniale voce "crediti verso altri" nell'attivo corrente;
- Conto economico: riclassifica per Euro 25.000.000 dalla voce "17) Interessi ed altri oneri finanziari" alla voce "19) Svalutazioni di partecipazioni".

Si evidenzia che tutti i crediti hanno una esigibilità entro i 12 mesi.

## IV – Disponibilità liquide

	31.12.2017	Variazioni	31.12.2018
Depositi bancari e postali	18.845.247	1.737.984	20.583.231
Denaro e valori in cassa	2.045	(350)	1.695
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>18.847.292</b>	<b>1.737.634</b>	<b>20.584.926</b>

Per un'analisi più dettagliata degli impieghi e fonti finanziarie di liquidità si rinvia al Rendiconto Finanziario e ai commenti allo stesso esposti in un'apposita successiva sezione.

## D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

I ratei e risconti attivi sono così composti:

	31.12.2017	Variazioni	31.12.2018
Assicurazioni	79.958	(78.592)	1.366
Altro	90.395	(90.316)	79
<b>Risconti attivi</b>	<b>170.353</b>	<b>(168.908)</b>	<b>1.445</b>

La voce "Risconti Attivi" accoglie le quote dei premi delle polizze assicurative e altri costi minori di competenze dell'esercizio successivo. Non sono presenti Ratei attivi.

## PASSIVO

Si riepilogano nella presente sezione i movimenti delle voci del Passivo dello Stato Patrimoniale. Per una più agevole lettura della passività dell'esercizio vengono commentate tutte le voci di Bilancio movimentate o che presentano un saldo non nullo negli ultimi due esercizi.

### A) PATRIMONIO NETTO

	Valore finale 31.12.2017	Destinazione risultato	Altre variaz. e distribuzione dividendi	Risultato d'esercizio	Valore finale 31.12.2018
I Capitale sociale	134.110.065	-	-	-	134.110.065
II Riserva da sovrapprezzo azioni	109.142.231	-	-	-	109.142.231
III Riserve di rivalutazione	-	-	-	-	-
IV Riserva legale	27.673.911	-	-	-	27.673.911
V Riserve statutarie	-	-	-	-	-
VI Altre riserve distintamente indicate	316.112.904	-	(50.000.000)	-	266.112.904
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	-	(5.744.978)	-	-	(5.744.978)
IX Utile (perdita) dell'esercizio	(5.744.978)	5.744.978	-	19.698.005	19.698.005
<b>Totale</b>	<b>581.294.133</b>	<b>-</b>	<b>(50.000.000)</b>	<b>19.698.005</b>	<b>550.992.138</b>

Le variazioni delle componenti di patrimonio netto sono dovute principalmente al riporto a nuovo della perdita dell'esercizio 2017 e alla distribuzione di Riserve Straordinarie nel corso dell'esercizio 2018 su delibere assembleari del 25 luglio 2018 e del 12 dicembre 2018 per un totale pari ad Euro 50.000 mila.

In relazione all'ammontare del Capitale Sociale, il limite del quinto della Riserva legale oltre il quale non è obbligatorio destinare parte del risultato d'esercizio, come previsto dall'art. 2430 del Codice Civile, è già stato superato in quanto corrisponde a Euro 26.822.013.

#### Struttura del capitale sociale e delle riserve

Il Capitale Sociale è rappresentato da n. 1.854.911 azioni ordinarie da Euro 72,30 ciascuna.

In relazione all'art. 2427, c. 1, n. 7 bis) del Codice Civile che prevede l'indicazione in Nota Integrativa della "Composizione delle voci del patrimonio netto, con specificazione della loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché della loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi", si espone quanto richiesto nelle tabelle che seguono.

Come suggerito dall'OIC (Organismo Italiano di Contabilità), si è ritenuto sufficiente riportare un'informazione riferita alle poste di patrimonio netto degli ultimi due esercizi.

## Struttura del Capitale Sociale e delle Riserve

Composizione Patrimonio Netto	I - Capitale sociale	II - Riserva da soprapprezzo azioni	IV - Riserva legale	Altre riserve	VIII - Utili (Perdite) portati a nuovo	IX - Risultato dell'esercizio	TOTALE
<b>31.12.2016</b>	<b>134.110.065</b>	<b>109.142.231</b>	<b>27.673.911</b>	<b>410.050.495</b>	-	<b>(43.937.592)</b>	<b>637.039.110</b>
Aumento Capitale Sociale	-	-	-	-	-	-	-
Destinazione del risultato dell'esercizio:							
- riporto risultato a nuovo	-	-	-	(43.937.592)	-	43.937.592	-
- destinazione a riserva legale	-	-	-	-	-	-	-
- dividendi ai soci	-	-	-	(50.000.000)	-	-	(50.000.000)
- riserve da arrotondamento	-	-	-	1	-	-	1
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	(5.744.978)	(5.744.978)
<b>31.12.2017</b>	<b>134.110.065</b>	<b>109.142.231</b>	<b>27.673.911</b>	<b>316.112.904</b>	-	<b>(5.744.978)</b>	<b>581.294.133</b>
Aumento Capitale Sociale	-	-	-	-	-	-	-
Destinazione del risultato dell'esercizio:							
- riporto risultato a nuovo	-	-	-	-	(5.744.978)	5.744.978	-
- destinazione a riserva legale	-	-	-	-	-	-	-
- dividendi ai soci	-	-	-	(50.000.000)	-	-	(50.000.000)
- riserve da arrotondamento	-	-	-	-	-	-	-
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	19.698.005	19.698.005
<b>31.12.2018</b>	<b>134.110.065</b>	<b>109.142.231</b>	<b>27.673.911</b>	<b>266.112.904</b>	<b>(5.744.978)</b>	<b>19.698.005</b>	<b>550.992.138</b>

## Prospetto relativo alla disponibilità, alla natura e all'utilizzazione delle voci di patrimonio netto

La disponibilità delle riserve, in caso di distribuzione, è la seguente:

Natura/descrizione	Valori al 31.12.2018	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				per copertura perdite o altri utilizzi	per distribuzione
<b>CAPITALE SOCIALE</b>	<b>134.110.065</b>				
<b>RISERVE DI UTILI E UTILI DA DESTINARE</b>	<b>21.928.933</b>		<b>851.898</b>	-	-
Riserva legale <sup>(1)</sup>	27.673.911	A, B	851.898	-	-
Utili (perdite) portati a nuovo	(5.744.978)	A, B, C	-	-	-
<b>RISERVE DI CAPITALE</b>	<b>375.255.135</b>		<b>375.255.135</b>	-	-
Riserva ex - L. 287/71	0	A, B, C	-	-	-
Riserva di rivalutazione ex - L. 413/91	0	A, B	-	-	-
Riserva statutarie	0	A, B, C	-	-	-
Altre riserve	266.112.904	A, B, C	266.112.904	-	-
Riserva da soprapprezzo azioni	109.142.231	A, B, C <sup>(2)</sup>	109.142.231	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>531.294.133</b>		<b>376.107.033</b>	-	-
Quota distribuibile	266.112.904				
Quota non distribuibile	265.181.229				

### Note:

A = disponibile per aumento di capitale nei limiti delle disposizioni di legge vigenti

B = disponibile per copertura delle perdite

C = distribuibile

<sup>(1)</sup> Si ricorda che, sino a quando l'importo della riserva legale non abbia raggiunto un quinto del capitale sociale, si deve accantonare almeno la ventesima parte degli utili netti annuali.

Una volta che la riserva legale ha raggiunto il quinto del capitale sociale, l'eccedenza diviene disponibile (cfr. art. 2430 del Codice Civile);

<sup>(2)</sup> La riserva da soprapprezzo azioni può essere distribuita quando la riserva legale ha raggiunto il quinto del capitale sociale (cfr. articolo 2431 del Codice Civile).

## B) FONDI PER RISCHI E ONERI

Di seguito la movimentazione dei fondi rischi:

Descrizione	31.12.2017	Incrementi	Decrementi	31.12.2018
Per imposte, anche differite	27.599	-	(27.599)	-
Fondo rischi Partecipazioni	13.945.478	10.000.000	(6.367.262)	17.578.216
Fondo Rischi altri	498.642	-	-	498.642
<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>	<b>14.471.719</b>	<b>10.000.000</b>	<b>(6.394.861)</b>	<b>18.076.858</b>

Il "Fondo per imposte anche differite" accoglieva le imposte differite IRES stanziata sull'importo dei dividendi deliberati da A4 Mobility S.r.l. e da Autovie Venete S.p.A. che sono stati incassati nel corso del 2018. Non sono state accantonate ulteriori imposte differite.

La voce "Fondo Rischi Partecipazioni" include lo stanziamento per rischi valutati relativamente alla partecipazione Mulhacen S.r.l., con riferimento alle vicende legali/giudiziarie legate alla vendita a terzi delle azioni della società Serenissima Costruzioni S.p.A., come descritto nella relazione sulla Gestione al paragrafo 1.1.

Allo stesso paragrafo risulta commentata la movimentazione relativa dell'anno 2018.

Si evidenzia che per rendere immediatamente comparabili i valori del bilancio 2018 con i valori del bilancio 2017 anche alla luce dei significativi eventi occorsi sulla tematica Serenissima Costruzioni S.p.A., si è provveduto ad effettuare le seguenti riclassifiche del bilancio al 31 dicembre 2017:

- Stato patrimoniale: riclassifica per Euro 1.282.707 dal passivo dello stato patrimoniale voce "Fondo rischi" all'attivo dello stato patrimoniale voce "crediti verso altri" nell'attivo corrente;
- Conto economico: riclassifica per Euro 25.000.000 dalla voce "17) Interessi ed altri oneri finanziari" alla voce "19) Svalutazioni di partecipazioni".

La voce "Fondi Rischi Altri" accoglie, l'importo connesso al rischio di mancato recupero da parte della collegata CIS S.p.A. in Liquidazione dell'importo relativo alla polizza fidejussoria sottoscritta a favore di Unicredit S.p.A., finalizzata al finanziamento dell'operazione del Centro Intermodale di Montebello Vicentino, come argomentato nella voce dell'Attivo "Partecipazioni in società collegate".

L'ammontare complessivo dei fondi per rischi e oneri si ritiene esprima una congrua valutazione dei rischi connessi all'attività gestita dalla Società sulla base delle informazioni disponibili alla data di redazione del presente Bilancio.

## C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Per il personale dipendente in forza, l'intero trattamento di fine rapporto viene versato obbligatoriamente ai Fondi Previdenziali in base alle disposizioni vigenti. Il saldo del fondo al 31.12.2018 è nullo.

## D) DEBITI

Come indicato nelle premesse ai commenti del Passivo dello Stato Patrimoniale, nel seguito vengono illustrate le variazioni dell'anno delle singole voci movimentate o che presentano un saldo non nullo negli ultimi due esercizi.

	31.12.2017	Variazioni	31.12.2018
Debiti verso banche	48.515.399	1.561.829	50.077.228
Debiti verso fornitori	10.477.019	(4.358.335)	6.118.684
Debiti verso imprese controllate	31.624.165	4.158.695	35.782.860
Debiti verso imprese controllanti	2.554	2.050.846	2.053.400
Debiti tributari	691.243	(674.096)	17.147
Debiti verso istituti di prev. e di sicurezza sociale	115.192	(33.255)	81.937
Altri debiti	8.105.693	(2.463.870)	5.641.823
<b>Totale debiti</b>	<b>99.531.265</b>	<b>241.814</b>	<b>99.773.079</b>

Di seguito vengono espone le voci che hanno registrato movimenti nel corso dell'anno e/o che presentano comunque un saldo non nullo negli ultimi due esercizi.

### Debiti verso banche

Descrizione	31.12.2017	Variazioni	31.12.2018
Debiti verso banche:			
- esig. entro l'es. successivo	29	7.838.025	7.838.054
- esig. oltre l'es. successivo	48.515.370	(6.276.196)	42.239.174
<b>Debiti verso banche</b>	<b>48.515.399</b>	<b>1.561.829</b>	<b>50.077.228</b>

Nel corso dell'esercizio il finanziamento UBI, del valore originale di Euro 105 milioni e residui Euro 48.515 mila iscritti a bilancio, è stato ri-finanziato con un nuovo finanziamento di Euro 50.000 mila con l'istituto bancario BNL Gruppo BNP Paribas le cui nuove condizioni hanno portato i seguenti benefici:

- rimodulazione della struttura finanziaria di A4 Holding;
- profilo di costo inferiore: attuale tasso di interesse 1,55%, precedente tasso 2,40%;
- rideterminazione della scadenza al 23.01.2023: il precedente finanziamento aveva scadenza al 31.12.2020;
- l'attuale contratto prevede in caso di vendita di asset finanziari del Gruppo un rimborso anticipato obbligatorio del 25% del provento netto di vendita; il precedente contratto prevedeva rimborso anticipato del 100% del provento;
- security package più favorevole.

Il debito residuo risulta esposto in Bilancio in base al principio contabile OIC 19 "Debiti" secondo la valutazione al costo ammortizzato per un ammontare di Euro 50 milioni.

### Debiti verso fornitori

Descrizione	31.12.2017	Variazioni	31.12.2018
Debito verso fornitori Italia	925.838	98.615	1.024.453
Debiti - contratto SPA "accollo debiti"	9.551.181	(4.456.950)	5.094.231
<b>Debiti verso fornitori</b>	<b>10.477.019</b>	<b>(4.358.335)</b>	<b>6.118.684</b>

La voce "Debiti verso fornitori", include il residuo debito verso i fornitori oggetto di accollo nel contratto SPA sottoscritto in occasione della vendita della partecipazione Serenissima Costruzioni: la variazione dell'importo rispetto al 31 dicembre 2017 è imputabile a pagamenti effettuati nel corso dell'esercizio. Per una descrizione degli effetti della posta in oggetto si rimanda al commento riportato nella Relazione sulla Gestione al paragrafo 1.1.

### Debiti verso imprese controllate

Nel seguito si dettaglia i debiti per tipologia i debiti verso imprese controllate:

Ragione sociale	Dettaglio	31.12.2017	31.12.2018
Autostrada Bs Vr Vi Pd S.p.A.	Incaso pedaggi per conto di Autostrada Bs Vr Vi Pd, IVA di Gruppo, personale in distacco, riaddebito spese per amministratore	25.312.367	29.008.737
A4 Mobility S.r.l.	Servizi informatici, progetto ERP e sviluppo telematico	1.568.343	1.900.917
Serenissima Partecipazioni S.p.A.	Consolidato Fiscale Nazionale	4.662.169	4.837.972
A4 Trading S.r.l.	Personale in distacco	81.286	35.234
<b>Debiti verso imprese controllate</b>		<b>31.624.165</b>	<b>35.782.860</b>

### Debiti verso imprese controllanti

Descrizione	31.12.2017	Variazioni	31.12.2018
Abertis Italia S.r.l.	2.554	36.155	38.709
Abertis Infraestructuras S.A.	-	2.014.691	2.014.691
<b>Debiti verso imprese controllanti</b>	<b>2.554</b>	<b>2.050.846</b>	<b>2.053.400</b>

Il debito verso controllanti - Abertis Infraestructuras S.A. per Euro 2.015 mila è riferito all'accordo sottoscritto per regolamentare le operazioni di riaddebito dei costi per i servizi infragruppo e l'ammontare di Euro 39 mila verso Abertis Italia S.r.l. è imputabile a debiti per Consolidato Fiscale.

### Debiti tributari

Nel seguito il dettaglio della voce:

Descrizione	31.12.2017	Variazioni	31.12.2018
Erario c/IVA	498.430	(498.430)	-
Ritenute quale sostituto d'imposta	192.813	(175.666)	17.147
<b>Debiti tributari</b>	<b>691.243</b>	<b>(674.096)</b>	<b>17.147</b>

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

Descrizione	31.12.2017	Variazioni	31.12.2018
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	115.192	(33.255)	81.937

I "Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale" accolgono le posizioni debitorie nei confronti degli Enti di Previdenza e riguardano principalmente il saldo delle ritenute operate quale sostituto d'imposta nei confronti dei professionisti e del personale dipendente ed il saldo degli oneri contributivi, previdenziali e integrativi verso gli Istituti di previdenza e i Fondi previdenziali e pensionistici.

### Altri Debiti

Nel seguito il dettaglio della voce:

Debiti vari	31.12.2017	Variazioni	31.12.2018
Debiti per Dividendi	283.336	4.697.034	4.980.370
Debiti per Distribuzione Riserve	7.317.036	(7.317.036)	-
Debiti verso altri	280.636	(1.396)	279.240
Debiti verso il personale	212.001	120.836	332.837
Debiti per compensi organi sociali e altre partite minori	12.684	36.692	49.376
<b>Totale debiti vari</b>	<b>8.105.693</b>	<b>(2.463.870)</b>	<b>5.641.823</b>

Si riporta di seguito la suddivisione dei debiti in base alla loro durata residua.

Debiti	Esigibilità			Totale
	entro 12 mesi	entro 5 anni	oltre 5 anni	
4) debiti verso banche	7.838.054	42.239.174	-	50.077.228
7) debiti verso fornitori	6.118.684	-	-	6.118.684
9) debiti verso imprese controllate	35.782.860	-	-	35.782.860
11) debiti verso imprese controllanti	2.053.400	-	-	2.053.400
12) debiti tributari	17.147	-	-	17.147
13) debiti v. istituti di prev. e di sic. sociale	81.937	-	-	81.937
14) altri debiti	5.641.823	-	-	5.641.823
<b>TOTALE</b>	<b>57.533.905</b>	<b>42.239.174</b>	<b>-</b>	<b>99.773.079</b>

Per il dettaglio delle garanzie esistenti sui debiti iscritti si rimanda alla apposita sezione della nota integrativa.

## E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

E) Ratei e risconti passivi	31.12.2017	Variazioni	31.12.2018
Ratei e risconti passivi	365.273	(111.651)	253.622

La voce sopra riportata include i risconti passivi per i ricavi relativi al canone anticipato del servizio di service fornito alle società del Gruppo con riferimento al progetto ERP fase I.

## CONTO ECONOMICO

### A) VALORE DELLA PRODUZIONE

	2017	Variazioni	2018
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	10.925.358	489.898	11.415.256
Altri ricavi e proventi	1.145.055	(548.603)	596.452
<b>Valore della produzione</b>	<b>12.070.413</b>	<b>(58.705)</b>	<b>12.011.708</b>

La voce "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" si riferisce all'attività di *service* svolta a favore delle società del Gruppo: di seguito viene fornito il dettaglio dei ricavi con indicazione dei ricavi verso controllate e collegate:

Società controllate	Descrizione attività	2017	2018
Autostrada Bs Vr Vi Pd S.p.A.	Attività di <i>service</i> di Gruppo	9.898.500	10.317.808
A4 Mobility S.r.l.	Attività di <i>service</i> di Gruppo	535.358	636.568
A4 Trading S.r.l.	Attività di <i>service</i> di Gruppo	491.000	460.880
Serenissima Partecipazioni S.p.A.	Attività di <i>service</i> di Gruppo	500	-
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni nei confronti di società controllate</b>		<b>10.925.358</b>	<b>11.415.256</b>

Il contenuto della voce "Altri ricavi e proventi" include prestazioni non derivanti dall'attività caratteristica, nel dettaglio:

Descrizione	2017	Variazioni	2018
	-	-	-
Progetto ERP	188.896	169.044	357.940
Rimborso compensi per Amministratori-dipendenti di società del gruppo	122.006	15.008	137.014
Altri	397.937	(296.438)	101.498
Riaddebito spese personale in distacco	435.788	(435.788)	-
Sopravvenienze e insussistenze attive	428	(428)	-
<b>Altri ricavi e proventi</b>	<b>1.145.055</b>	<b>(548.602)</b>	<b>596.452</b>

Il "progetto ERP" è riferito al riaddebito di servizi per le attività legate al gestionale in uso dalle singole società ma in licenza alla capogruppo.

In tale voce risultano incluse operazioni con parti correlate; di seguito si forniscono i dettagli per società e per attività:

Controllate e collegate	Descrizione attività	2017	2018
A4 Trading S.r.l.	Compensi retrocessi per amministratori-dipendenti, Progetto ERP, Marketing e Comunicazione, ribaltamento spese sanitarie	209.879	33.655
Autostrada Bs Vr Vi Pd S.p.A.	Compensi retrocessi per amministratori-dipendenti, Progetto ERP, Marketing e Comunicazione, ribaltamento spese sanitarie	425.802	477.111
A4 Mobility S.r.l.	Compensi retrocessi per amministratori-dipendenti, Progetto ERP, Marketing e Comunicazione, ribaltamento spese sanitarie	297.177	27.263
Serenissima Partecipazioni S.p.A.	Compensi retrocessi per amministratori-dipendenti	68.666	35.004
Globalcar Service S.p.A.	Compensi retrocessi per amministratori-dipendenti	23.331	2.016
<b>Ricavi verso controllate e collegate</b>		<b>1.024.855</b>	<b>575.049</b>

## B) COSTI DELLA PRODUZIONE

Si riporta qui di seguito l'analisi dettagliata dei costi della produzione:

### Costi per materie prime

	2017	Variazioni	2018
Carburanti e lubrificanti	33.584	(22.631)	10.953
Cancelleria, stampati, fotocopie e libri	20.221	(10.599)	9.622
<b>Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci</b>	<b>53.805</b>	<b>(33.230)</b>	<b>20.575</b>

### Costi per servizi

	2017	Variazioni	2018
Spese per servizi infragruppo	-	3.868.000	3.868.000
Spese per personale in distacco	3.880.492	(32.362)	3.848.130
Spese per consulenza societaria, legali, notarili, fiscali, amministrative e certificazione contabile	1.914.156	(1.311.960)	602.196
Outsourcing informatico	613.232	27.383	640.615
Assicurazioni, formazione, pubblicità, spese telefoniche e postali, spese di rappresentanza e utenze	448.335	(200.149)	248.186
Compenso organi sociali (amministratori, sindaci e organismo di vigilanza)	526.830	(380.811)	146.019
Manutenzione automezzi, pedaggi	60.653	(4.775)	55.878
Altri costi	301.384	(95.112)	206.272
<b>Costi per servizi</b>	<b>7.745.082</b>	<b>1.870.214</b>	<b>9.615.296</b>

La voce "spese per servizi infragruppo" è relativa all'accordo sottoscritto con effetto 01 gennaio 2018 con la controllante Abertis Infraestructuras S.A. che regola il riconoscimento di corrispettivi a fronte di benefici apportati per i servizi offerti a favore della società A4 Holding. Le "spese per consulenza societaria, legali, notarili" includono l'utilizzo del fondo rischi stanziato nel 2017 a fronte di spese legali legate all'operazione Mulhacen S.r.l. come descritto nel capitolo della Relazione sulla Gestione 1.1 a cui si rimanda.

### Costi per godimento di beni di terzi

	2017	Variazioni	2018
Costi noleggio automezzi	93.001	(32.064)	60.937
Locazione immobili	18.600	35.574	54.174
<b>Costi per godimento di beni di terzi</b>	<b>111.601</b>	<b>3.510</b>	<b>115.111</b>

### Costi per il personale

	2017	Variazioni	2018
a) salari e stipendi	1.545.631	(359.155)	1.186.476
b) oneri sociali	489.752	(186.129)	303.623
c) trattamento di fine rapporto	88.941	(27.559)	61.382
e) altri costi	5.470	(3.362)	2.108
<b>Costi per il personale</b>	<b>2.129.794</b>	<b>(576.205)</b>	<b>1.553.589</b>

La consistenza media del personale dipendente è pari a n. 14 unità e il totale del personale dipendente presente a fine esercizio è ripartito come di seguito indicato.

Suddivisione personale dipendente a fine esercizio 2017 e 2018		
	2017	2018
Dirigenti	5	3
Quadri	3	1
Impiegati	8	9
<b>TOTALE</b>	<b>16</b>	<b>13</b>

Il costo del personale in distacco è esposto nella voce di Conto Economico B.7, come evidenziato in una precedente tabella.

### Ammortamenti e svalutazioni

	2017	Variazioni	2018
a) amm.to immobilizzazioni immateriali	424.759	(152.296)	272.463
b) amm.to immobilizzazioni materiali	12.714	(27)	12.687
c) altre svalutazioni immobilizzazioni	541.659	(541.659)	-
d) accantonamenti e/o svalutazioni crediti attivo circolante	5.278	94.722	100.000
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>984.410</b>	<b>(599.260)</b>	<b>385.150</b>

### Oneri diversi

	2017	Variazioni	2018
Imposte e tasse diverse	22.341	11.297	33.638
Sopravvenienze e insussistenze passive	11.237	(11.237)	-
Altri oneri	9.487	28.631	38.118
<b>Oneri diversi di gestione</b>	<b>43.065</b>	<b>28.691</b>	<b>71.756</b>

## C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Nel seguito si riepilogano i valori dei proventi e oneri finanziari:

C) Proventi e oneri finanziari	2017	Variazioni	2018
15) Proventi da partecipazioni	44.303.684	(5.255.891)	39.047.793
16) Altri proventi finanziari	2.426.850	(611.286)	1.815.564
17) Interessi e altri oneri finanziari	(2.884.209)	1.514.714	(1.369.495)
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>43.846.325</b>	<b>(4.352.463)</b>	<b>39.493.862</b>

La voce "proventi da partecipazioni" include i dividendi percepiti nel corso dell'esercizio dalle partecipazioni controllate. I dividendi su utili prodotti nell'esercizio 2017 dalle partecipazioni A4 Trading S.r.l. e Globalcar Service S.p.A. risultano integralmente incassati nel 2018 in seguito ad accordi specifici definiti nel corso del contratto di acquisto delle partecipazioni in oggetto conclusosi nel corso del primo semestre 2018. Il dettaglio per partecipazione viene di seguito riportato:

Descrizione	2017	2018
- Autostrada Bs Vr Vi Pd S.p.A.	42.000.000	34.700.000
- A4 Mobility S.r.l.	2.300.000	2.662.813
- A4 Trading S.r.l.	-	1.335.540
- Globalcar Service S.p.A.	-	347.435
<b>Totale proventi da imprese controllate</b>	<b>44.300.000</b>	<b>39.045.788</b>
da altri:		
- Autovie Venete S.p.A.	3.684	2.005
<b>Totale 15) Proventi da partecipazioni</b>	<b>44.303.684</b>	<b>39.047.793</b>

### Altri proventi finanziari

Descrizione	2017	Variazioni	2018
<b>Altri proventi finanziari da imprese controllate</b>	<b>46.923</b>	<b>557.011</b>	<b>603.934</b>
<b>Altri proventi finanziari da titoli</b>	<b>20.943</b>	<b>(20.943)</b>	<b>-</b>
Interessi attivi su c/c bancari e postali	3.298	(2.718)	580
Altri proventi da attività finanziarie - Cessione azioni Veneto Strade S.p.A.	-	858	858
Altri proventi da attività finanziarie - interessi attivi Rimborso IRAP	-	208.608	208.608
Altri proventi da attività finanziarie - interessi attivi OIC19	1.855.686	(854.102)	1.001.584
Altri proventi da attività finanziarie - escussione garanzia	500.000	(500.000)	-
<b>Proventi diversi dai precedenti</b>	<b>2.358.984</b>	<b>(1.147.354)</b>	<b>1.211.630</b>
<b>Totale 16) Altri proventi finanziari</b>	<b>2.426.850</b>	<b>(611.286)</b>	<b>1.815.564</b>

Gli interessi attivi nella voce "Altri proventi finanziari da imprese controllate" si riferiscono agli interessi maturati sul finanziamento fruttifero concesso alla società Autostrada Bs - Pd S.p.A., descritto a commento della voce "Crediti (immobilizzati) verso imprese controllate".

I "proventi finanziari diversi dai precedenti" includono l'effetto di interessi attivi calcolato sui crediti finanziari concessi alla Serenissima Partecipazioni in base all'OIC 19 (costo ammortizzato); gli interessi attivi da rimborso IRAP fanno riferimento agli interessi riconosciuti dall'Amministrazione Finanziaria a seguito del rimborso per crediti IRAP relativi agli anni 2008-2011 incassati nell'esercizio per un ammontare complessivo di Euro 2.024 mila a fronte di crediti iscritti nell'attivo per Euro 1.638 mila; i proventi derivanti dalla cessione delle quote possedute in Veneto Strade S.p.A. come descritto alla voce "Partecipazioni in altre imprese".

### Interessi e altri oneri finanziari

Descrizione	2017	Variazioni	2018
Interessi passivi su debiti diversi	(133.420)	49.540	(83.880)
Interessi passivi su mutui e finanziamenti	(2.725.789)	1.440.180	(1.285.609)
Altri oneri finanziari	-	(6)	(6)
Commissioni su finanziamenti	(25.000)	25.000	-
<b>Totale 17) Interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>(2.884.209)</b>	<b>1.514.714</b>	<b>(1.369.495)</b>

Gli "interessi passivi su mutui e finanziamenti" sono riferiti per Euro 843 mila (nel 2017 Euro 1.987) agli interessi semestrali maturati sul finanziamento con istituti di credito del valore nominale originario di Euro 105 milioni. Il minor impatto economico degli interessi passivi è derivante dall'effetto del ri-finanziamento verso nuovo istituto bancario occorso nel febbraio 2018 con un tasso d'interesse inferiore rispetto al precedente. Il differenziale di Euro 443 mila risulta riferito all'effetto di adeguamento del costo ammortizzato (OIC 19).

Gli "interessi passivi su debiti diversi" sono riferiti agli oneri maturati a favore della controllata Autostrada Bs - Pd S.p.A. riconosciuti per i crediti IVA vantati nell'ambito della gestione dell'IVA di Gruppo e relativi all'esercizio 2012.

Si evidenzia che per rendere immediatamente comparabili i valori del bilancio 2018 con i valori del bilancio 2017 anche alla luce dei significativi eventi occorsi sulla tematica Serenissima Costruzioni S.p.A., si è provveduto ad effettuare le seguenti riclassifiche del bilancio al 31 dicembre 2017:

- Stato patrimoniale: riclassifica per Euro 1.282.707 dal passivo dello stato patrimoniale voce "Fondo rischi" all'attivo dello stato patrimoniale voce "crediti verso altri" nell'attivo corrente;
- Conto economico: riclassifica per Euro 25.000.000 dalla voce "17) Interessi ed altri oneri finanziari" alla voce "19) Svalutazioni di partecipazioni".

## D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

Nel seguito il dettaglio della voce:

Descrizione	2017	Variazioni	2018
<b>Svalutazioni</b>			
a) di partecipazioni	(48.000.000)	28.671.428	(19.328.572)
b) di immobilizzazioni finanziarie	(41.709)	(474.957)	(516.666)
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie</b>	<b>(48.041.709)</b>	<b>28.196.471</b>	<b>(19.845.238)</b>

Nel 2018 la svalutazione di partecipazioni si riferisce alla rettifica di valore

- delle quote azionarie detenute in Serenissima Partecipazioni S.p.A. per Euro 7.666 mila (si veda paragrafo 1.2 della Relazione sulla Gestione per ampia informativa sul tema);
- delle quote detenute in Confederazione Autostrade S.p.A. per Euro 1.663 mila (si veda paragrafo 1.3 della Relazione sulla Gestione per ampia informativa sul tema);
- al fondo rischi stimato per la partecipazione Mulhacen S.r.l. per Euro 10.000 mila (si veda paragrafo 1.1 della Relazione sulla Gestione per ampia informativa sul tema).

Nel 2017 la voce includeva la svalutazione della Serenissima Partecipazioni S.p.A. per Euro 23.000 mila oltre allo stanziamento del fondo rischi per Euro 25.000 mila a fronte delle azioni riguardanti il fallimento della società Serenissima Costruzioni S.p.A. di cui si è data ampia informativa nel paragrafo della Relazione sulla gestione 1.1 a cui si rimanda.

Si evidenzia che per rendere immediatamente comparabili i valori del bilancio 2018 con i valori del bilancio 2017 anche alla luce dei significativi eventi occorsi sulla tematica Serenissima Costruzioni S.p.A., si è provveduto ad effettuare le seguenti riclassifiche del bilancio al 31 dicembre 2017:

- Stato patrimoniale: riclassifica per Euro 1.282.707 dal passivo dello stato patrimoniale voce "Fondo rischi" all'attivo dello stato patrimoniale voce "crediti verso altri" nell'attivo corrente;
- Conto economico: riclassifica per Euro 25.000.000 dalla voce "17) Interessi ed altri oneri finanziari" alla voce "19) Svalutazioni di partecipazioni".

La svalutazione di "immobilizzazioni finanziarie" accoglie la svalutazione operata sul credito finanziario verso la società Confederazione Autostrade S.p.A. come descritto nel paragrafo 1.3 della Relazione sulla Gestione a cui si rimanda per una completa informativa; nel 2017 la voce si riferiva all'adeguamento del valore del Fondo Vitruvio.

## IMPOSTE SUL REDDITO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE

Le imposte sul reddito dell'esercizio imputate a Conto Economico sono le seguenti:

Descrizione	2017	Variazioni	2018
IRES	(670.852)	255.289	(415.563)
IRAP	-	(26.073)	(26.073)
Imposte esercizio precedente e fondi rischi fiscali	(200.685)	524.530	323.845
<b>Totale imposte correnti</b>	<b>(871.537)</b>	<b>753.746</b>	<b>(117.791)</b>
Imposte differite	15.178	12.421	27.599
Imposte anticipate	(1.695.891)	1.585.233	(110.658)
<b>Totale imposte differite/anticipate</b>	<b>(1.680.713)</b>	<b>1.597.654</b>	<b>(83.059)</b>
<b>Totale imposte</b>	<b>(2.552.250)</b>	<b>2.351.400</b>	<b>(200.850)</b>

Con riferimento al Consolidato fiscale Nazionale, come descritto nel capitolo 12 della relazione sulla gestione con la chiusura dell'esercizio 2017 per A4 Holding si è concluso il triennio di validità dell'opzione dell'adesione al regime del Consolidato Fiscale Nazionale come consolidante. Per il triennio 2018-2019-2020 l'opzione è stata esercitata in qualità di consolidante da Abertis Italia S.r.l., controllante diretta. La Società ha aderito all'opzione che prevede la tassazione degli imponibili generati dai gruppi di società del perimetro del "Consolidato Fiscale Nazionale" di cui agli articoli 117 e seguenti D.P.R. 917/86 (TUIR), anche per il triennio 2018-2019-2020. Tale adesione consente di determinare l'IRES su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle singole società. Si riportano di seguito i prospetti di riconciliazione tra l'onere fiscale e le aliquote d'imposta Ires e Irap esposte in bilancio e l'onere fiscale e aliquote d'imposta teorica.

Descrizione	Imponibile	Imposta	%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>19.898.855</b>		
<b>Imposta teorica IRES</b>		<b>4.775.725</b>	<b>24,00%</b>
<b>Variazioni in aumento</b>			
Svalutazioni partecipazioni	19.328.572	4.638.857	
Dividendi incassati	115.000	27.600	
Svalutazione credito finanziario	516.666	124.000	
Spese non deducibili	43.087	10.341	
Spese di rappresentanza	1.436	345	
Svalutazione crediti	95.596	22.943	
Altre	9.841	2.362	
<b>Totale variazioni in aumento</b>	<b>20.110.198</b>	<b>4.826.448</b>	
<b>Variazioni in diminuzione</b>			
Dividendi da Partecipazioni	(37.095.403)	(8.902.897)	
Altri proventi da attività finanz.	(1.001.584)	(240.380)	
Deducibilità Software svalut ripresa nella dichiarazione 2017	(180.553)	(43.333)	
<b>Totale variazioni in diminuzione</b>	<b>(38.277.540)</b>	<b>(9.186.609)</b>	
<b>Imponibile effettivo IRES</b>	<b>1.731.513</b>		
<b>Imposta effettiva IRES</b>		<b>415.563</b>	<b>2,09%</b>

Descrizione	Imponibile	Imposta	%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>19.898.855</b>		
<b>Imposta teorica IRAP</b>		<b>1.108.366</b>	<b>5,57%</b>
<b>Variazioni in aumento</b>			
Svalutazione altre partecipazioni	19.328.572	1.076.601	
Svalutazione crediti commerciali	100.000	5.570	
Svalutazione credito finanz.M/L verso altri	516.666	28.778	
Interessi passivi e altri oneri finanziari	1.369.495	76.281	
Costo del personale - cuneo fiscale	743.597	41.419	
Costi amministratori (compenso e rimborsi spesa)	53.176	2.962	
Altre	9.841	548	
<b>Totale variazioni in aumento</b>	<b>22.121.347</b>	<b>1.232.159</b>	
<b>Variazioni in diminuzione</b>			
Dividendi da partecipazioni	(39.047.792)	(2.174.962)	
Proventi da attività finanziaria	(1.606.375)	(89.475)	
Interessi attivi e margine industriale	(580.363)	(32.326)	
Altri ricavi non imponibili	(137.013)	(7.632)	
Deducibilità Software svalut ripresa nella dichiarazione 2017	(180.553)	(10.057)	
<b>Totale variazioni in diminuzione</b>	<b>(41.552.096)</b>	<b>(2.314.452)</b>	
<b>Imponibile effettivo IRAP</b>	<b>468.106</b>		
<b>Imposta effettiva IRAP</b>		<b>26.073</b>	<b>0,13%</b>

Le imposte di esercizi precedenti sono riferite ad aggiustamenti operati sul conto economico dell'anno 2018 al momento del calcolo delle imposte in sede di dichiarazione dei redditi su stime effettuate nell'esercizio precedente ai fini della chiusura di bilancio.

Per quanto riguarda le imposte anticipate, considerato il loro ammontare e la prospettiva di imponibili futuri tali da coprire le imposte che si genereranno nel momento in cui si riverteranno i relativi imponibili, sono state iscritte a Conto Economico e coerentemente esposte, in contropartita, nell'apposita voce dell'attivo circolante.

Le imposte differite sono determinate sulle differenze temporanee imponibili emerse in sede di predisposizione del calcolo della posizione fiscale e sono conteggiate in base alle aliquote in vigore al momento in cui tali differenze concorreranno alla formazione del risultato fiscale.

Nella tabella seguente sono evidenziate le differenze temporanee ai fini IRES e IRAP che hanno generato imposte anticipate nonché le relative movimentazioni.

Descrizione	Imponibile 2017	Variazione	Imponibile 2018	%	Imposte anticipate 2017	Imposte anticipate 2018	Differenza con effetto cont.econ.	Differenza con effetto patrimoniale
Fondo sval. crediti finanziari vs coll.	2.688.200	-	2.688.200	24%	645.168	645.168	-	
Fondo svalut crediti 2017	-	95.596	95.596	24%	-	22.943	22.943	
Fondo per rischi ed oneri	498.642	-	498.642	24%	119.674	119.674	-	
Attualizzazione finanz. infrutt. SER.PA.	3.538.182	(2.424.130)	1.114.053	24%	849.164	267.373	(240.380)	(341.411)
Svalutazione software 2017	-	361.106	361.106	29,6%	-	106.779	106.779	
Svalutaz. Fondo Vitruvio 2017	41.709	-	41.709	24%	10.010	10.010	-	
<b>Imposte anticipate</b>					<b>1.624.016</b>	<b>1.171.947</b>	<b>(110.658)</b>	<b>(341.411)</b>

La variazione delle differenze temporanee 2018 rispetto a quelle dell'esercizio precedente risulta imputabile agli accantonamenti al fondo svalutazione crediti e all'attualizzazione (nell'ambito dell'applicazione del criterio del costo ammortizzato) del finanziamento infruttifero infragruppo effettuati nel corso dell'esercizio in esame.

Per quanto riguarda le differite passive si dettaglia:

Descrizione	Imponibile 2017	Variazione	Imponibile 2018	%	Imposte differite 2017	Imposte differite 2018	Variazione
Dividendi da partecipazioni	115.000	(115.000)	-	24%	27.600	-	(27.600)

La differenza sull'imponibile dell'esercizio 2018 risulta imputabile all'incasso dei dividendi relativi.

## INFORMAZIONI FINANZIARIE

### **Rendiconto Finanziario**

Il Rendiconto Finanziario mostra gli impatti delle variazioni intervenute nella voce Disponibilità liquide nel corso dell'esercizio.

	2017	2018
Disponibilità liquide al 1° gennaio	31.979.461	18.847.292
Disponibilità liquide al 31 dicembre	18.847.292	20.584.926
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide</b>	<b>(13.132.169)</b>	<b>1.737.634</b>

La gestione dell'*attività operativa* ha generato flussi di cassa per Euro 48,2 milioni prevalentemente influenzati dai dividendi percepiti in corso d'anno dalle partecipazioni controllate (Euro 39,0 milioni) e dopo aver pagato oneri finanziari per Euro 1,0 milioni (nel 2017 Euro 1,5 milioni) e imposte sul reddito per Euro 1,2 milioni (nel 2017 Euro 0,6 milioni).

La gestione dell'*attività di investimento* ha assorbito liquidità per Euro 1,6 milioni comprendendo il finanziamento erogato alla controllata Autostrada BS PD S.p.A. per Euro 1,1 milioni e la vendita della partecipazione Veneto Strade per Euro 0,3 milioni; lo scorso anno la generazione di liquidità per effetto dell'incasso di parte del finanziamento verso Serenissima Partecipazioni S.p.A. risulta compensata dal rimborso del prestito finanziario verso istituti di credito evidenziato nella gestione dell'*attività di finanziamento*. Nel 2018 l'attività di finanziamento vede gli effetti compensati fra i flussi derivanti dall'accensione dei finanziamenti con l'istituto di credito BNP Paribas e l'estinzione del precedente finanziamento.

Infine, i dividendi erogati ai soci risultano pari ad Euro 46,0 milioni; nel 2017 il pagamento di dividendi ai soci ha comportato un esborso di Euro 42,7 milioni.

## ALTRE INFORMAZIONI

### Compensi ad Amministratori, Sindaci e Società di revisione legale

Nel corso del 2018 sono stati corrisposti e imputati per competenza i seguenti compensi ad Amministratori, Sindaci e Società di revisione.

Descrizione	2017	2018
Consiglio di Amministrazione	387.817	43.663
Collegio Sindacale	74.947	74.499
Compensi società di revisione	94.166	70.382

I corrispettivi riconosciuti alla Società di Revisione comprendono, oltre ai corrispettivi propriamente intesi, anche le relative spese accessorie.

### Obblighi informativi sulle operazioni realizzate con parti correlate e sugli accordi non risultati dallo Stato Patrimoniale

In relazione agli obblighi informativi previsti dall'art. 2427 del Codice Civile, si precisa che:

- le informazioni di dettaglio sono riportate a commento della Nota Integrativa dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico
- comma 1, n. 22-bis – in merito ai rapporti con parti correlate non sono state poste in essere transazioni con parti correlate che non rispettino le condizioni di mercato; con riferimento in particolare ai rapporti con le imprese controllate e collegate si rimanda a quanto già descritto nella presente nota e nella relazione sulla gestione;
- comma 1, n. 22-ter – alla data di approvazione del presente progetto di Bilancio non vi sono accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

### Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Il Tribunale di Pordenone, con decisione in data 25 gennaio 2018, ha rigettato il ricorso ARA e legittimamente bloccato l'escussione del Performance Bond Valona di Euro 7.057.975.

In data 28 febbraio 2019 Serenissima Partecipazioni S.p.A. ha proposto "Intervento ad adiuvandum" nella causa fra Autostrada del Brennero S.p.A. e il CIPE (RG 1716/19).

Con riferimento alla questione relativa all'operazione Serenissima Costruzioni di cui si è dato ampio dettaglio nella Relazione sulla Gestione al paragrafo 1.1, in data 18 febbraio 2019 la società Mulhacen S.r.l. ha presentato la seconda proposta di concordato fallimentare che risulta attualmente al vaglio del Giudice Delegato.

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

Di seguito, ai sensi dell'art. 2427, comma 1, numeri 22-quinquies e 22-sexies del Codice Civile, si riporta il nome e la sede legale dell'impresa che redige il bilancio consolidato, dell'insieme più grande o più piccolo di imprese, di cui l'impresa fa parte in quanto impresa consolidata: Abertis Infraestructuras, S.A. con sede a Barcellona in Avenida Pedralbes nr. 17.

## IMPEGNI E GARANZIE PRESTATE

Si riporta di seguito il dettaglio relativo alle garanzie prestate dalla Società.

Descrizione	31.12.2017	Variazioni	31.12.2018
Fideiussioni verso altri	27.116.189	(25.760.888)	1.355.301
Altre garanzie verso imprese controllate	18.657.995	(18.657.995)	-
Altre garanzie verso altri	100.625.000	-	100.625.000
<b>Totale Altre garanzie</b>	<b>119.282.995</b>	<b>(18.657.995)</b>	<b>100.625.000</b>
<b>Impegni e garanzie</b>	<b>146.399.184</b>	<b>(44.418.883)</b>	<b>101.980.301</b>

Le "Fideiussioni -Verso altri" fanno riferimento alle garanzie rilasciate dalla Società a copertura di impegni contrattuali assunti da altre società facente parti del Gruppo A4 di seguito riepilogate:

Beneficiario	Fideiussione	31.12.2017	31.12.2018
Unicredit S.p.A.	Garanzia di buona esecuzione a favore del Ministry of Public Works and Transport General Roads Directorate di Tirana (Albania) per il progetto dell'infrastruttura "by pass di Fier" che collega la sezione della superstrada SH4 di collegamento tra Durazzo-Lushnje-Valona	8.718.465	-
Friuladria S.p.A.	Garanzia di buona esecuzione a favore del Ministry of Public Works and Transport General Roads Directorate di Tirana (Albania) per il progetto dell'infrastruttura "By Pass Valona"	7.057.975	-
Friuladria S.p.A.	Garanzia a favore del Ministry of Public Works and Transport General Roads Directorate di Tirana (Albania) per l'acconto ricevuto relativo al progetto dell'infrastruttura "By Pass Valona"	3.538.987	-
Ubi Banca S.p.A.	Garanzia a favore della società Argentea Gestioni S.c.p.c.a. per conto di Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova S.p.A., come richiesto dal contratto di affidamento dei servizi	1.000.000	1.000.000
Assicurazioni Generali S.p.A.	Garanzia a favore della Provincia di Venezia per la corretta esecuzione e completamento di tutti gli interventi previsti dal progetto di bonifica del sito Vetzeria Ferro sita in Murano da parte della società Rio dei Vetrai S.r.l.	355.301	355.301
Banco BPM S.p.A.	Performance Moldavia: garanzia emessa a favore di I.S. Administratia de Stat a Drumirilor a seguito dell'aggiudicazione da parte di Serenissima Costruzioni dell'appalto per il rifacimento della strada "Hincesti - Leova - Cahul Road" a Sud Ovest della Moldavia vicino al confine Rumeno	5.298.263	-
Società di progetto Brebemi S.p.A.	Garanzia per accordo di capitalizzazione degli azionisti	1.147.198	-
<b>Totale</b>		<b>27.116.189</b>	<b>1.355.301</b>

Le variazioni rispetto al precedente esercizio fanno riferimento:

- alle garanzie rilasciate a favore del Ministry of Public Works and Transport General Roads Directorate di Tirana (Albania) per i progetti delle infrastrutture "By pass di Fier" e "By Pass Valona" che risultano scadute alla data del 31/12/2018;
- alla garanzia rilasciata in favore del Banco BPM che risulta escussa e pagata a luglio 2018. Del pagamento di tale garanzia si è stato ampio riferimento nella Relazione sulla Gestione nel paragrafo 1.1 "Partecipazione Mulhacen S.r.l." a cui si rimanda;
- alla garanzia rilasciata in favore della Società di Progetto Brebemi S.p.A. a copertura dell'impegno contrattuale (Accordo di Capitalizzazione) che è stato liquidato nel mese di settembre 2018. Di conseguenza il valore nominale della garanzia al 31 dicembre 2018 risulta pari a zero.

La voce "Altre garanzie - Verso imprese controllate" è così composta:

Beneficiario	Garanzie	31.12.2017	31.12.2018
Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova S.p.A.	Garanzia di secondo livello rilasciata a copertura dei finanziamenti di A4 Mobility S.r.l. e finalizzata al supporto operativo dei contratti direttamente attinenti l'attività autostradale	18.657.995	-
<b>Totale</b>		<b>18.657.995</b>	<b>-</b>

La voce "Altre garanzie – Verso imprese controllate" include la controgaranzia in favore di Autostrada BS PD S.p.A a copertura della fidejussione da questa rilasciata a garanzia dell'esposizione bancaria di A4 Mobility S.r.l..

La controgaranzia, del valore originario di Euro 50 milioni si è estinta in data 29 gennaio 2018 a seguito del rimborso anticipato del finanziamento da parte di A4 Mobility S.r.l. e della conseguente cancellazione della garanzia principale.

La voce "Altre garanzie – Verso altri" è così composta:

<b>Beneficiario</b>	<b>Garanzie</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2018</b>
Sottoscrittori Bond	Pegno gravante sull'80,5% delle azioni di Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova S.p.A. a garanzia dei sottoscrittori del Bond emesso dalla Società stessa	100.625.000	100.625.000
<b>Totale</b>		<b>100.625.000</b>	<b>100.625.000</b>

Essa include la garanzia rilasciata nella forma tecnica del pegno dell'80,5% delle azioni di Autostrada BS PD S.p.A. in favore dei sottoscrittori delle quote del Prestito Obbligazionario emesso dalla controllata di residui Euro 400 milioni in data 20 marzo 2015 e quotato all'Irish Stock Exchange.

Tale prestito obbligazionario presenta data di scadenza 20 marzo 2020 e prevede il pagamento di rate interessi annuali posticipate al rendimento del 2,375%.

## **PROPOSTA DI DELIBERA**

Viene consegnata ai presenti la bozza di bilancio per l'esercizio 2018, già inviata a Consiglieri e Sindaci in data 15.03.2019, e si illustrano gli elementi salienti che lo hanno caratterizzato. Dopo la lettura della relazione sulla gestione allegata al fascicolo di bilancio, si forniscono in sintesi i principali dati dello stesso. In particolare si sottolinea il positivo andamento della Società, che si concretizza con un utile di esercizio di Euro 19.698.005.

Si propone all'Assemblea dei Soci di deliberare quanto segue:

- approvare il progetto di bilancio di esercizio 2018 nelle risultanze presentate e la Relazione del Consiglio di Amministrazione;
- destinare l'intera quota dell'utile di esercizio, pari ad Euro 19.698.005, a distribuzione dividendi;
- conferire mandato al Presidente del Consiglio di Amministrazione affinché proceda al compimento degli atti conseguenti necessari.



# RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

PER L'ESERCIZIO 2018 ALL'ASSEMBLEA  
DEGLI AZIONISTI AI SENSI DELL'ART. 2429  
DEL CODICE CIVILE



---

**Relazione del Collegio Sindacale per l'esercizio 2018 all'Assemblea degli Azionisti, ai sensi dell'Art. 2429 del Codice Civile**

---

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, il Collegio Sindacale della Vostra Società (che con l'approvazione di questo bilancio termina il proprio pluriennale mandato) ha svolto le attività di vigilanza definite dalla Legge.

Poiché non è previsto che l'incarico della Revisione legale dei conti rientri nelle nostre attribuzioni, la nostra attività si è uniformata alle disposizioni di legge ed alle *Norme di comportamento del collegio sindacale* attualmente in vigore, emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

**\* Attività di vigilanza**

- abbiamo partecipato alle Assemblee dei Soci ed assistito alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento.

Riguardo alle operazioni deliberate, sulla base degli approfondimenti svolti e delle informazioni acquisite, il Collegio Sindacale esprime l'opinione che le decisioni adottate appaiano conformi alle leggi, comprese quelle di settore, ed allo Statuto sociale (anche per quanto attiene all'esercizio delle deleghe attribuite ed ai poteri d'urgenza da sottoporre a ratifica consigliare).

Nell'arco dell'esercizio non sono state riscontrate violazioni comportamentali, né operazioni manifestamente azzardate e imprudenti (rispetto alle scelte di gestione indotte dalle varie congiunture, talora problematiche) e/o in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;

- durante gli incontri svolti, anche su nostra richiesta, abbiamo ottenuto (a mente dell'art. 2381, comma 5°, del Codice Civile) da parte di Amministratori e dirigenti Responsabili di funzione e loro Collaboratori le necessarie informazioni sul generale andamento della gestione e sulle sue prevedibili evoluzioni, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo (per loro dimensioni e/o caratteristiche) effettuate dalla Società e dalle sue Controllate, costituenti il "Gruppo A 4 Holding". L'attività tipica della Società non è mutata nel corso dell'esercizio in esame, con un'ulteriore focalizzazione della *mission* precipua, che si mantiene coerente con quanto previsto all'oggetto sociale e non contrasta con delibere al proposito assunte dall'Assemblea dei Soci: a tale riguardo il Collegio Sindacale non ha particolari osservazioni da riferire;

- per quanto attiene ai principi di corretta gestione, abbiamo potuto constatare che gli Amministratori hanno avuto modo, in sede istruttoria, di avvalersi di sufficienti informazioni circa le proposte di delibera in seguito adottate, essendo essi stati posti nella condizione di esercitare quegli approfondimenti e quelle verifiche normalmente e preventivamente richieste per scelte di quel tipo: l'Organo amministrativo è stato quindi in grado di ispirarsi a criteri di ragionevolezza, compatibili con le risorse ed il patrimonio della Società.

Poiché le attività di gestione restano nell'esclusiva responsabilità degli Amministratori, l'opinione del Collegio Sindacale non riguarda in alcuna maniera il *merito* delle stesse, ma soltanto il *modo* in cui esse sono state compiute;

- nel corso di specifici contatti, abbiamo ricevuto dal Revisore legale dei conti Deloitte & Touche S.p.a. utili informazioni sull'andamento dei loro controlli contabili e non sono emersi in tali circostanze elementi, scostamenti e/o anomalie che, per rilievo, debbano essere evidenziate nella presente relazione;

- dalle informazioni ricevute dall'Organismo di Vigilanza monocratico, anche a seguito d'incontro e dalla lettura delle relazioni e dei verbali dallo stesso redatti, non sono emerse situazioni tali da meritare citazione.

Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 18 luglio 2018, A 4 Holding S.p.a. ha adottato una nuova versione del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo, ai sensi e per gli effetti del D.Lgs. n° 231/2001, complessivamente aggiornando il previgente documento del 2014 ed in tal modo completando l'auspicata riforma. Questa revisione recepisce in toto le nuove fattispecie penali a più riprese introdotte dal Legislatore nel quadro normativo disciplinato dal citato D.Lgs. n° 231/2001 (ivi compresa la Legge n° 179/2017, che riguarda reati ed irregolarità nei rapporti di lavoro).

Abbiamo accertato che la Vostra Società, nel suo ruolo di "Capogruppo", ha parimenti sollecitato e disposto l'adozione di analoghi Modelli di Organizzazione, Gestione e Controllo presso le Società controllate e promosso, nel contempo, appositi incontri formativi rivolti ai referenti aziendali, al fine di sensibilizzare adeguatamente il personale sulla comprensione dei riferimenti normativi, sulla natura dei principali rischi e sul ruolo dell'Organismo di Vigilanza in ordine alle attività di monitoraggio e di segnalazione eventuale;

- anche a seguito delle profonde modifiche organizzative introdotte progressivamente dal Gruppo Abertis, a suo volta controllante di A 4 Holding S.p.a., avvalendosi di un'efficace metodologia di analisi e controllo di gestione, viene mantenuto un conveniente controllo dei rischi interni della Società, con un'adeguata attività informativa e di *reporting* infragruppo (da e verso le Società controllate);

- per quanto riguarda le attività di *internal audit e compliance*, direttamente coordinate dalla Capogruppo Abertis e uniformate ai propri Piani di Audit ed alle proprie metodologie, esse si avvantaggiano anche dell'uso di strumenti e di assistenza centralizzata (oltre che di professionalità esterne contingenti ed aggiuntive) in grado di interagire compiutamente con i referenti interni;

- anche nel trascorso esercizio, le risorse umane dedicate alle attività peculiari della Società paiono congrue al presidio delle varie funzioni, con un buon livello di preparazione e con una confacente conoscenza delle problematiche aziendali. In termini numerici, l'assetto dell'organico non si discosta da quello in essere nel precedente esercizio (tra dipendenti diretti e personale in distacco), mentre sotto il profilo della gestione è quasi al compimento un'incisiva riforma del *layout* e delle *logistiche*, con l'adozione di modelli di *open space* che si propongono (per le varie unità) l'avvento di un rafforzato spirito di squadra, la circolazione delle conoscenze, un maggior controllo operativo ed una opportuna flessibilità negli avvicendamenti e negli incarichi.

Per quanto di sua competenza, il Collegio Sindacale ritiene, dai contatti anche con i Responsabili di funzione, che l'assetto organizzativo della Società si mantenga adeguato ad assicurare un buon conseguimento degli obiettivi ed un corretto svolgimento dei compiti a ciascuno affidati;

- il Collegio Sindacale, preso atto del completamento dei passaggi ad un nuovo e più performante sistema informatico, ritiene che il *software* adottato, oltre che affidabile nel rappresentare correttamente i fatti di gestione, faciliti un trattamento dei dati attendibile, omogeneo, tempestivo ed integrato tra le Società dell'intero Gruppo. In tal senso se ne conferma qui l'adeguatezza funzionale, anche ai fini del controllo dei *budgets* previsionali e del monitoraggio della realizzazione dei piani industriali di riferimento;

- nel corso dell'attività di vigilanza, diamo conto che non sono state presentate denunce ex art. 2408 del Codice Civile o particolari esposti, così come non sono emerse omissioni o irregolarità tali da richiedere una menzione nella presente relazione;

- nell'arco dell'esercizio, il Collegio Sindacale ha rilasciato un solo parere formale, concernente la determinazione del valore di liquidazione (ai Soci dissenzienti che avessero attivato in tutto o in parte il loro eventuale recesso) delle azioni di A 4 Holding S.p.a., ex art. 2437-ter del Codice Civile. Nella circostanza, il Collegio Sindacale non ha ravvisato obiezioni al riguardo della relativa deliberazione adottata dal Consiglio di Amministrazione del 18/7/2018, in vista dell'Assemblea Straordinaria dei Soci convocata per il 2 agosto 2018 (recante all'ordine del giorno modifiche statutarie). Tuttavia, il Collegio Sindacale non ha tralasciato di vigilare su taluni altri avvenimenti intervenuti in corso dell'anno sociale, tra i quali l'avvicendamento di taluni Amministratori e la ricomposizione dell'Organo consigliere e le due decisioni assembleari che hanno riguardato la distribuzione di riserve disponibili di capitale (a quest'ultimo proposito, verificandone la legittimazione e la praticabilità in termini di permanenza dell'equilibrio economico/finanziario).

#### **\* Bilancio d'esercizio**

In data 20 marzo 2019, il Consiglio di Amministrazione della Vostra Società ha approvato il progetto di Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, completo di Nota integrativa e di Rendiconto finanziario. Inoltre, l'Organo di amministrazione ha altresì predisposto la Relazione sulla gestione di cui all'art. 2428 del codice civile.

Si conferma che il Consiglio di Amministrazione ha reso disponibile l'elaborato del Bilancio ed i suoi allegati, redatti in conformità della vigente legislazione civilistica, entro i termini previsti dall'art. 2429 c.c., consentendo così a questo Collegio Sindacale di svolgere tempestivamente il suo esame e di esprimere le proprie considerazioni di cui alla presente relazione.

Anche per l'esercizio appena decorso, la controllante indiretta Abertis Infraestructuras S.A. ha deciso di farsi carico di predisporre il Bilancio Consolidato, all'interno del quale il Gruppo A 4 Holding risulterà incluso. Pertanto, in base alle specifiche normative vigenti, A 4 Holding S.p.a. si è avvalsa della facoltà di non predisporre tale documento e, di conseguenza, il Collegio Sindacale prende atto che gli elaborati all'esame costituiscono il Bilancio Civilistico individuale, comunque rispettoso di quanto previsto dal Codice Civile e dei vigenti principi contabili nazionali emanati in materia dall'OIC (Organismo Italiano di Contabilità).

Per completezza di citazione, il Collegio Sindacale prende atto che la Controllante indiretta Abertis Infraestructuras S.A., già quotata presso la Borsa di Madrid, è stata oggetto di *delisting* e che, a far tempo dal 31/10/2018, l'attuale azionista di riferimento è il Gruppo Atlantia, quotato alla Borsa di Milano.

Il Collegio Sindacale evidenzia che gli impegni e le garanzie rilasciate sono indicate quale analitica informativa nelle specifiche note al bilancio della Società, espresse al valore contrattuale e/o nominale (e/o negoziale). A rendere maggiormente comprensibili i fenomeni che a tale proposito hanno riguardato le complessive dinamiche dei maggiori rischi e delle loro coperture, il Collegio Sindacale fa riferimento (in particolare) alle vicende legali/giudiziarie collegate alla vendita a terzi, perfezionata il 17 marzo 2017, delle azioni di Serenissima Costruzioni S.p.a. .

All'argomento, infatti, nella propria Relazione sulla Gestione, il Consiglio di Amministrazione dedica un ampio capitolo in cui sono convenientemente descritti i più significativi eventi, i movimenti contabili che hanno riguardato l'assetto dei debiti/crediti ed i Fondi rischi collegabili all'operazione, nonché vengono richiamate le negative ricadute sul conto economico del decorso esercizio.

Nella Nota integrativa, cui il Collegio Sindacale fa rinvio, sono parimenti descritti anche quei rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile, ma non probabile.

Riguardo alle operazioni infragruppo o con parti correlate, le stesse sono puntualmente ed adeguatamente descritte nelle Note esplicative e ad esse Vi rimandiamo per quanto concerne la loro natura, le peculiari caratteristiche e la loro rilevanza economica. Il Collegio Sindacale ritiene che, nell'intento di conseguire al meglio quelle economie di scala e di scopo perseguite da A 4 Holding S.p.a. nel suo ruolo di Capogruppo, le impostazioni operative adottate corrispondano all'interesse della Società.

Il Collegio Sindacale ha accertato che, anche quest'anno, i documenti costitutivi del Bilancio Civile saranno resi disponibili al trattamento digitale, in conformità con quanto richiesto dal Registro delle Imprese gestito dalle Camere di Commercio, ai sensi dell'art. 5, comma 4°, del D.P.C.M. n° 304 del 10/12/2008.

In ossequio al disposto di cui al Codice Civile, all'art. 2497 bis, si evidenzia che la Vostra Società non è sottoposta all'attività di "direzione e coordinamento" da parte di alcuna Società o Ente.

Lo **Stato patrimoniale** è stato influenzato, oltre che da un risultato d'esercizio positivo di Euro 19.698.005, anche dalla distribuzione di Riserve Straordinarie disponibili per complessivi Euro 50.000.000, eseguite su delibera delle Assemblee ordinarie dei Soci, tenutasi la prima in data 25 luglio 2018 e la seconda in data 12 dicembre 2018.

Al 31/12/2018, esso si compendia nei seguenti valori di sintesi.

- Attività	Euro 669.095.697
- Passività	Euro (118.103.559)
- Capitale sociale e riserve	Euro 531.294.133
- Utile dell'esercizio	Euro 19.698.005
<b>Patrimonio netto</b>	<b>Euro 550.992.138</b>

Il **Conto economico** presentava a fine esercizio, in termini sintetici, i seguenti valori:

- Ricavi della produzione	Euro 12.011.708
- Costi operativi	Euro (11.376.317)
<b>Margine operativo</b>	<b>Euro 635.391</b>
- Ammortamenti e svalutazioni	Euro (385.160)
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>Euro 250.231</b>
- Proventi/oneri di natura finanziaria	Euro 39.493.862
- Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	Euro (19.845.238)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>Euro 19.898.855</b>
- Imposte sul reddito	Euro (200.850)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>Euro 19.698.005</b>

Come appare in termini consuntivi, il risultato economico evidenzia un buon andamento dell'attività operativa esercitata da A 4 Holding S.p.a., a supporto delle Società partecipate, che si è ulteriormente arricchita di servizi e rafforzata quanto ad efficienza organizzativa.

Di massimo rilievo anche i proventi di natura finanziaria che hanno consentito cospicui stanziamenti prudenziali a copertura dei possibili rischi, mediante importanti rettifiche di valore ed appositi opportuni accantonamenti, secondo criteri di congruità.

**\* Conclusioni**

Il Collegio Sindacale, sulla base di quanto sopra evidenziato e dell'attività svolta:

- non essendo allo stesso demandata la Revisione legale del Bilancio, conferma di aver vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua complessiva conformità alla Legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura ed a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire;

- ha verificato l'osservanza delle norme legislative che regolano la predisposizione della Relazione sulla gestione, nella quale risultano esposti, con adeguatezza informativa, i fatti principali intervenuti, il risultato economico dell'esercizio 2018 e l'evoluzione prevedibile dell'attività aziendale, in termini di attendibile continuità, nonché le analisi degli investimenti, l'andamento delle attività immobilizzate e l'evolversi della situazione finanziaria.

Gli approfondimenti, anche per quanto previsto dall'art. 2428 del Codice Civile, sono rinviati alla Nota Integrativa che, parimenti, illustra la composizione delle immobilizzazioni e le loro dinamiche in corso d'anno.

Inoltre, sono state fornite tutte le informazioni richieste dall'art. 2427 del Codice Civile;

- ha verificato la rispondenza del Bilancio di esercizio ai accadimenti ed alle informazioni di cui ha avuto cognizione a seguito dell'espletamento dei propri doveri e non ha osservazioni al riguardo;

- conferma che, nel corso dell'esercizio e per quanto a conoscenza, non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui agli artt. 2423, comma 4° e 2423 bis, comma 2°, del Codice Civile;

Il Collegio Sindacale ha avuto modo di accertare la progressione e la coerenza che contraddistingue il perseguimento degli obiettivi aziendali e gli ulteriori sviluppi organizzativi che la Società intende conseguire, anche mettendo ad effetto le competenze del Gruppo Abertis, quanto a processi di "best practice" e di "know how" rivolti a migliorare ulteriormente i servizi resi da A 4 Holding S.p.a. alle proprie Società controllate.

Si fa presente, infine, che dopo alcuni specifici e recenti incontri informativi, abbiamo ulteriormente interpellato la Società di revisione Deloitte & Touche S.p.a. che ci ha comunicato che è in corso da parte loro il rilascio della Relazione ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 febbraio 2010, n°39, con cui attesterà che il Bilancio d'esercizio al 31/12/2018 rappresenta, in modo veritiero e corretto, la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della Vostra Società.

La Relazione di cui trattasi, come ci è stato detto, non evidenzierà rilievi per deviazioni significative, ovvero giudizi negativi o impossibilità di esprimere un giudizio e, pertanto, il giudizio rilasciato sul Bilancio di cui trattasi sarà "senza modifica".

-----

Per quanto precede, il Collegio Sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione del Bilancio d'esercizio al 31/12/2018 di A 4 Holding S.p.a., né ha obiezioni da formulare in merito alla proposta di deliberazione presentata dal Consiglio di Amministrazione, per la destinazione dell'intera quota degli utili a distribuzione dividendi.

Verona, 11 aprile 2019

**IL COLLEGIO SINDACALE**

*ALFREDO CHECCHETTO*

*Presidente*

*GIAMBRUNO CASTELLETTI*

*Sindaco effettivo*

*ANTONIO FRANCHITTI*

*Sindaco effettivo*



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ  
DI REVISIONE SUL BILANCIO  
DI ESERCIZIO 2018**

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE  
AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39****Agli Azionisti di  
A4 Holding S.p.A.****RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO****Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di A4 Holding S.p.A. (la "Società") costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2018, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

**Elementi alla base del giudizio**

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

**Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio**

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

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

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

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

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

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

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

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

**Deloitte.**

3

**RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI**

**Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/2010**

Gli Amministratori di A4 Holding S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di A4 Holding S.p.A. al 31 dicembre 2018, 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 di A4 Holding S.p.A. al 31 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di A4 Holding S.p.A. al 31 dicembre 2018 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/2010, 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



**Pier Valter Azzoni**  
Socio

Verona, 12 aprile 2019

**A4 HOLDING S.p.A.**

Sede legale in Verona - Via Flavio Gioia, 71  
Capitale Sociale Euro 134.110.065,30 interamente versato  
(CF e PI 00212330237)



 **A4holding**  
an Abertis company