

## Informazioni generali sull'impresa

### Dati anagrafici

Denominazione: DINAZZANO PO SPA  
Sede: PIAZZA GUGLIELMO MARCONI, 11 REGGIO  
NELL'EMILIA RE  
Capitale sociale: 38.705.000,00  
Capitale sociale interamente versato: sì  
Codice CCIAA: RE  
Partita IVA: 02000240354  
Codice fiscale: 02000240354  
Numero REA: 242056  
Forma giuridica: SOCIETA' PER AZIONI  
Settore di attività prevalente (ATECO): 522110  
Società in liquidazione: no  
Società con socio unico: no  
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e  
coordinamento: sì  
Denominazione della società o ente che esercita  
l'attività di direzione e coordinamento: TPER S.p.A. - C.F. 03182161202  
Appartenenza a un gruppo: sì  
Denominazione della società capogruppo: TPER S.p.A. - C.F. 03182161202  
Paese della capogruppo: ITALIA  
Numero di iscrizione all'albo delle cooperative:

# Bilancio al 31/12/2025

## Stato Patrimoniale Ordinario

	31/12/2025	31/12/2024
Attivo		
B) Immobilizzazioni		

	31/12/2025	31/12/2024
I - Immobilizzazioni immateriali	-	-
dell'ingegno		
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere	-	-
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	11.861.316	12.174.466
6) immobilizzazioni in corso e acconti	50.586	5.535
7) altre	6.948.863	6.792.682
Totale immobilizzazioni immateriali	18.860.765	18.972.683
II - Immobilizzazioni materiali	-	-
1) terreni e fabbricati	12.468	13.485
2) impianti e macchinario	8.050.043	7.372.022
3) attrezzature industriali e commerciali	117.115	168.222
4) altri beni	38.067	24.901
5) immobilizzazioni in corso e acconti	25.600	23.767
Totale immobilizzazioni materiali	8.243.293	7.602.397
III - Immobilizzazioni finanziarie	-	-
1) partecipazioni in	-	-
d-bis) altre imprese	5.000	5.000
Totale partecipazioni	5.000	5.000
Totale immobilizzazioni finanziarie	5.000	5.000
Totale immobilizzazioni (B)	27.109.058	26.580.080
<b>C) Attivo circolante</b>		
II - Crediti	-	-
1) verso clienti	5.992.991	6.948.539
esigibili entro l'esercizio successivo	5.992.991	6.937.677
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	10.862
4) verso controllanti	24.999	45.385
esigibili entro l'esercizio successivo	24.999	45.385
5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	395.217	723.699
esigibili entro l'esercizio successivo	395.217	723.699
5-bis) crediti tributari	71.825	79.269
esigibili entro l'esercizio successivo	71.825	79.269
5-ter) imposte anticipate	1.470.780	1.300.367
5-quater) verso altri	373.427	376.575
esigibili entro l'esercizio successivo	82.358	32.431

	31/12/2025	31/12/2024
esigibili oltre l'esercizio successivo	291.069	344.144
<b>Totale crediti</b>	<b>8.329.239</b>	<b>9.473.834</b>
<b>IV - Disponibilita' liquide</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1) depositi bancari e postali	9.691.530	8.689.283
3) danaro e valori in cassa	4.301	6.952
<b>Totale disponibilita' liquide</b>	<b>9.695.831</b>	<b>8.696.235</b>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>18.025.070</b>	<b>18.170.069</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>	<b>410.030</b>	<b>549.425</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>45.544.158</b>	<b>45.299.574</b>
<b>Passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>	<b>35.435.467</b>	<b>35.333.164</b>
I - Capitale	38.705.000	38.705.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	307	307
IV - Riserva legale	189.185	189.185
VI - Altre riserve, distintamente indicate	-	-
Riserva straordinaria	248.602	248.602
Varie altre riserve	2	3
<b>Totale altre riserve</b>	<b>248.604</b>	<b>248.605</b>
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	(3.809.933)	(3.445.329)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	102.304	(364.604)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>35.435.467</b>	<b>35.333.164</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
2) per imposte, anche differite	1.153.192	546.741
4) altri	2.976.441	3.727.485
<b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>	<b>4.129.633</b>	<b>4.274.226</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>1.088.012</b>	<b>1.061.919</b>
<b>D) Debiti</b>		
7) debiti verso fornitori	1.791.583	2.560.679
esigibili entro l'esercizio successivo	1.791.583	2.560.679
11) debiti verso controllanti	656.363	872.954
esigibili entro l'esercizio successivo	656.363	872.954
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	1.550.411	434.215
esigibili entro l'esercizio successivo	1.550.411	434.215
12) debiti tributari	62.539	17.988

	31/12/2025	31/12/2024
esigibili entro l'esercizio successivo	62.539	17.988
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	124.084	97.292
esigibili entro l'esercizio successivo	124.084	97.292
14) altri debiti	664.502	643.828
esigibili entro l'esercizio successivo	587.711	504.599
esigibili oltre l'esercizio successivo	76.791	139.229
Totale debiti	4.849.482	4.626.956
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>41.564</b>	<b>3.309</b>
Totale passivo	45.544.158	45.299.574

## Conto Economico Ordinario

	31/12/2025	31/12/2024
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	21.504.087	23.116.124
5) altri ricavi e proventi	-	-
contributi in conto esercizio	198.235	211.899
altri	1.922.266	1.885.714
Totale altri ricavi e proventi	2.120.501	2.097.613
Totale valore della produzione	23.624.588	25.213.737
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.661.262	2.359.260
7) per servizi	5.888.150	7.287.366
8) per godimento di beni di terzi	7.893.421	7.652.147
9) per il personale	-	-
a) salari e stipendi	3.605.620	3.561.552
b) oneri sociali	1.125.589	1.083.367
c) trattamento di fine rapporto	238.484	231.263
e) altri costi	2.021	112.300
Totale costi per il personale	4.971.714	4.988.482
10) ammortamenti e svalutazioni	-	-
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	684.191	646.047

	31/12/2025	31/12/2024
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	857.859	917.708
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide	172.117	191.823
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>1.714.167</b>	<b>1.755.578</b>
13) altri accantonamenti	1.083.133	1.762.000
14) oneri diversi di gestione	465.410	273.362
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>23.677.257</b>	<b>26.078.195</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>(52.669)</b>	<b>(864.458)</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
16) altri proventi finanziari	-	-
d) proventi diversi dai precedenti	-	-
altri	5.402	5.903
<b>Totale proventi diversi dai precedenti</b>	<b>5.402</b>	<b>5.903</b>
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>5.402</b>	<b>5.903</b>
17) interessi ed altri oneri finanziari	-	-
altri	24	109
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>24</b>	<b>109</b>
<b>Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17+-17-bis)</b>	<b>5.378</b>	<b>5.794</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)</b>	<b>(47.291)</b>	<b>(858.664)</b>
<b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>		
imposte correnti	51.157	62.251
imposte relative a esercizi precedenti	-	(27.953)
imposte differite e anticipate	(170.413)	(521.179)
proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale	30.339	7.179
<b>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>	<b>(149.595)</b>	<b>(494.060)</b>
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>102.304</b>	<b>(364.604)</b>

## Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	102.304	(364.604)
Imposte sul reddito	(149.595)	(494.060)
Interessi passivi/(attivi)	(5.378)	(5.794)
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(52.669)	(864.458)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	1.083.133	2.063.823
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.542.050	1.563.755
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	172.117	
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	(138.616)	462.567
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	2.658.684	4.090.145
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	2.606.015	3.225.687
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	955.548	725.688
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(769.096)	(1.417.896)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	139.395	(116.213)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	38.255	2.601
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	621.883	(460.412)
Totale variazioni del capitale circolante netto	985.985	(1.266.232)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	3.592.000	1.959.455
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	5.378	5.794
(Imposte sul reddito pagate)	53.257	(67.306)
(Utilizzo dei fondi)	(358.137)	
Totale altre rettifiche	(299.502)	(61.512)
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>3.292.498</b>	<b>1.897.943</b>
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		

	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(1.744.397)	(899.295)
Disinvestimenti	23.767	1.221
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(577.807)	
Disinvestimenti	5.535	
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(2.292.902)</b>	<b>(898.074)</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>999.596</b>	<b>999.869</b>
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	8.689.283	7.689.885
Danaro e valori in cassa	6.952	6.481
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	8.696.235	7.696.366
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	9.691.530	8.689.283
Assegni	16	
Danaro e valori in cassa	4.285	6.952
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	9.695.831	8.696.235
Differenza di quadratura		

## Nota integrativa, parte iniziale

### Introduzione

Dinazzano Po è una società per azioni operante nel settore della gestione dei terminali intermodali provvedendo alla movimentazione di unità intermodali ed in generale alla logistica delle merci in partenza ed in arrivo negli scali ferroviari. Dal 2023 la Società gestisce gli scali ferroviari localizzati a Dinazzano ed a Guastalla nella provincia di Reggio Emilia.

#### Introduzione

Il bilancio dell'esercizio chiuso il 31/12/2025 di Dinazzano Po S.p.a. (nel seguito "Dinazzano PO" o la "Società") è redatto in base alle statuizioni del codice civile, così come interpretate ed integrate dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

Il bilancio si compone dei prospetti di stato patrimoniale, redatto secondo lo schema di cui all'art.2424 c.c., di conto economico, redatto secondo lo schema di cui all'art.2425 c.c., e di rendiconto finanziario previsto dall'art. 2425-ter del c.c. e dalla presente nota integrativa, predisposta secondo il disposto dell'art. 2427 e 2427-bis del c.c. Lo stesso è stato redatto in ipotesi di funzionamento e di continuità aziendale e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute.

Il bilancio è redatto nel rispetto del principio della chiarezza e con l'obiettivo di rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società ed il risultato economico dell'esercizio. Ove le informazioni richieste da specifiche disposizioni di legge non risultassero sufficienti a fornire una rappresentazione veritiera e corretta vengono fornite le informazioni complementari necessarie allo scopo.

Il presente bilancio è redatto in unità di euro, che rappresenta la valuta funzionale della Società, e tutte le informazioni della presente nota sono riportate, salvo dove non diversamente indicato, in unità di euro. A fini comparativi per ciascuna voce dei prospetti sono presentati i dati relativi all'esercizio precedente.

Qualora gli effetti derivanti dagli obblighi di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa siano irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta non verranno adottati ed il loro mancato rispetto verrà evidenziato nel prosieguo della presente nota integrativa.

Si evidenzia che ai fini della predisposizione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui agli artt. 2423, commi 4 e 5 e 2423-bis comma 2 del c.c.

## Criteri di formazione

### Redazione del bilancio

Nella redazione del bilancio sono stati osservati i principi previsti dagli artt. 2423-bis e 2426 c.c. In particolare si è tenuto conto dei seguenti principi di redazione:

- a) la valutazione delle voci di bilancio è stata operata secondo prudenza utilizzando una ragionevole cautela nelle stime in condizioni di incertezza. Gli elementi eterogenei componenti le singole voci sono state valutate separatamente e sono stati indicati esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio, mentre si è tenuto conto di tutte le perdite, anche se non definitivamente realizzate;
- b) la valutazione delle voci di bilancio è stata operata nella prospettiva della continuazione dell'attività, tenendo conto della capacità dell'azienda di continuare a costituire un complesso economico funzionante destinato alla produzione di reddito per un prevedibile arco temporale futuro, relativo ad un periodo di almeno dodici mesi dalla data di riferimento del bilancio;
- c) la rilevazione e presentazione delle voci è effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto piuttosto che della sua forma giuridica;
- d) nella predisposizione del bilancio si è tenuto conto dei proventi e degli oneri di competenza dell'esercizio indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento, in ottemperanza al principio di competenza;
- e) si è operato in costanza di criteri di valutazione al fine di garantire l'omogenea misurazione dei risultati della Società nel susseguirsi degli esercizi;
- f) la rilevanza dei singoli elementi che compongono le voci di bilancio è stata giudicata nel contesto complessivo del bilancio tenendo conto degli elementi sia qualitativi che quantitativi;

- g) si è tenuto conto della comparabilità nel tempo delle voci di bilancio; pertanto, per ogni voce dello Stato patrimoniale, del Conto economico e del Rendiconto finanziario è stato indicato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente.

## Criteri di valutazione applicati

### Commento

Ai sensi dell'art. 2427 comma1, numero 1, del c.c. in relazione alle voci più significative del bilancio, i criteri di valutazione applicati dalla Società sono di seguito illustrati.

#### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte, previo consenso del Collegio Sindacale ove richiesto, al costo di acquisto o di produzione e sono esposte in bilancio al netto degli ammortamenti cumulati. Il costo di acquisto include anche i costi accessori, invece il costo di produzione comprende tutti i costi direttamente imputabili e gli altri costi, per la quota ragionevolmente imputabile, relativi al periodo di produzione e fino al momento a partire dal quale l'immobilizzazione diviene disponibile per l'uso.

I beni immateriali sono rilevati in bilancio quando: (i) la Società acquisisce il potere di usufruire dei benefici economici futuri derivanti dal bene stesso e può limitare l'accesso da parte di terzi a tali benefici; (ii) il costo è stimabile con sufficiente attendibilità.

Il costo delle immobilizzazioni, la cui utilizzazione è limitata nel tempo, viene sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio in relazione alla sua residua possibilità di utilizzazione. L'ammortamento decorre dal momento in cui l'immobilizzazione è disponibile per l'uso. La sistematicità dell'ammortamento è definita nel piano di ammortamento, che è funzionale alla correlazione dei benefici attesi.

La tabella che segue evidenzia le principali aliquote utilizzate ai fini del computo degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali.

Categoria	Aliquota
Concessioni	2,13% - 4,97%
Manutenzioni scali merci	2,17 - 3,3%
Migliorie su beni di terzi	12,5%

La Società valuta a ogni data di riferimento del bilancio la presenza di indicatori di perdite durevoli di valore.

Ove tali indicazioni sussistano la Società procede alla stima del valore recuperabile dell'immobilizzazione ed effettua una svalutazione qualora l'immobilizzazione risulti durevolmente di valore inferiore al valore netto contabile. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

#### Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate in bilancio alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici connessi al bene acquisito che, generalmente coincide con il trasferimento del titolo di proprietà.

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto, nel limite del loro valore recuperabile, e sono esposte in bilancio al netto degli ammortamenti cumulati. Le quote di ammortamento sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio ben rappresentato dalle aliquote applicate e non modificate rispetto al precedente esercizio.

La tabella che segue evidenzia le principali aliquote utilizzate ai fini del computo degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali.

Categoria	Aliquota
Costruzioni leggere	10%
Impianti	5%
Locomotori	3,75%-6,70%
Attrezzature industriali e commerciali	12%
Altri beni	12%-20%

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata in modo da allineare il suo valore contabile al relativo valore recuperabile. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

#### **Svalutazioni per perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali**

La società valuta ad ogni data di riferimento del bilancio se esiste un indicatore che un'immobilizzazione possa aver subito una riduzione di valore. Nel valutare se esiste un'indicazione che un'attività possa aver subito una perdita durevole di valore la società considera indicatori sia esogeni che endogeni. Se tale indicatore dovesse sussistere, la società procederebbe alla stima del valore recuperabile dell'immobilizzazione ed effettuerebbe una svalutazione soltanto nel caso in cui quest'ultimo fosse inferiore al corrispondente valore netto contabile. In assenza di indicatori di potenziali perdite di valore non si procede alla determinazione del valore recuperabile.

Qualora non sia possibile stimare l'importo recuperabile di una singola attività in quanto non produce flussi di cassa autonomi rispetto alle altre immobilizzazioni il valore recuperabile è determinato facendo riferimento ad una unità generatrice di flussi di cassa (UGFC) ovvero al più piccolo gruppo identificabile di attività che include l'attività oggetto di valutazione e genera flussi finanziari in entrata che siano ampiamente indipendenti dai flussi finanziari in entrata generati da altre attività o gruppi di attività.

Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il suo fair value e il suo valore d'uso. Il fair value è il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione. Il valore d'uso è determinato sulla base del valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede abbiano origine da un'attività lungo la sua vita utile. Il calcolo del valore d'uso comprende le seguenti fasi: (i) stimare i flussi finanziari futuri in entrata e in uscita che deriveranno dall'uso continuativo dell'attività o dall'UGFC e dalla sua dismissione finale; (ii) applicare il tasso di attualizzazione appropriato a quei flussi finanziari futuri.

L'eventuale svalutazione per perdite durevoli di valore è ripristinata qualora siano venuti meno i motivi che l'avevano giustificata. Il ripristino di valore viene effettuato nei limiti del valore che l'attività avrebbe avuto ove la rettifica di valore non avesse mai avuto luogo.

#### **Immobilizzazioni finanziarie**

Sono iscritte al costo di acquisizione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, nei limiti del loro presumibile valore di realizzo.

Le partecipazioni destinate ad un duraturo possesso nell'ambito aziendale sono iscritte al costo di acquisto o sottoscrizione, comprensivo degli oneri accessori sostenuti, eventualmente rettificato per riflettere le perdite durevoli di valore stimate alla chiusura dell'esercizio.

### **Crediti**

I crediti originati da ricavi per operazioni di vendita beni sono rilevati in base al principio di competenza quando il processo produttivo dei beni è stato completato e si è verificato il trasferimento dei rischi e dei benefici. I crediti originati da ricavi per prestazioni di servizi sono rilevati in base al principio della competenza quando il servizio è reso, cioè la prestazione è stata effettuata. I crediti che si originano per ragioni differenti dallo scambio di beni e servizi sono iscritti in bilancio se sussiste "titolo" al credito, e cioè se essi rappresentano effettivamente un'obbligazione di terzi verso la società.

I crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale. Il criterio del costo ammortizzato non viene applicato se gli effetti derivanti dall'applicazione dello stesso sono irrilevanti. Il valore iniziale di iscrizione di un credito coincide con il suo valore nominale al netto di sconti ed abbuoni ed inclusivo degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito. I costi di transazione nonché ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Se, successivamente alla rilevazione iniziale, sono riviste le stime di flussi finanziari futuri, il valore contabile del credito viene rettificato per riflettere i rideterminati flussi finanziari stimati. La società ricalcola il valore contabile del credito alla data di revisione della stima dei flussi finanziari attualizzando i rideterminati flussi finanziari al tasso di interesse effettivo calcolato in sede di rilevazione iniziale. La differenza tra il valore attuale rideterminato del credito alla data di revisione della stima dei flussi finanziari futuri e il suo precedente valore contabile alla stessa data è rilevata a conto economico negli oneri o nei proventi finanziari.

I crediti sono rappresentati in bilancio al netto del fondo svalutazione crediti. Un credito viene svalutato nell'esercizio in cui si ritiene probabile che il credito abbia perso valore.

### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide rappresentate da depositi bancari, postali e dagli assegni sono valutate al loro presumibile valore di realizzo, coincidente con il valore nominale. Il denaro e i valori bollati sono valutati al loro valore nominale.

### **Fondi per rischi ed oneri**

I fondi per rischi ed oneri accolgono gli accantonamenti destinati a coprire perdite o debiti aventi: (i) natura determinata; (ii) esistenza certa o probabile; (iii) ammontare o data di sopravvenienza della passività indeterminati; (iv) ammontare della passività attendibilmente stimabile.

I fondi sono iscritti nel rispetto del principio di competenza a fronte di somme che si prevede verranno pagate ovvero di beni e servizi che dovranno essere forniti al tempo in cui l'obbligazione dovrà essere soddisfatta. Nella stima degli accantonamenti si è tenuto conto di tutti gli elementi di costo già noti e determinabili alla data di bilancio.

Al termine di ciascun esercizio la Società procede alla valutazione della congruità dei fondi. I fondi per rischi e oneri iscritti in un periodo precedente sono quindi oggetto di riesame per verificarne la corretta misurazione alla data di bilancio. L'utilizzazione del fondo è effettuata in modo diretto e solo per quelle spese e passività per le quali lo stesso fondo era stato originariamente costituito. La sopravvenuta risoluzione o il positivo evolversi della situazione che aveva generato rischi ed incertezze, può determinare che il fondo precedentemente iscritto risulti parzialmente o totalmente eccedente. In questo caso il relativo fondo si riduce o si rilascia di conseguenza.

### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità alle disposizioni di legge ed ai contratti collettivi di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo. Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

### **Debiti**

I debiti originati da acquisti di beni sono rilevati quando il processo produttivo dei beni è stato completato e si è verificato il trasferimento dei rischi e dei benefici. I debiti originati da acquisti di servizi sono rilevati quando il servizio è stato ricevuto, cioè la prestazione è stata effettuata. I debiti di finanziamento e quelli che si riginano per ragioni diverse dallo scambio di beni e servizi sono iscritti in bilancio quando sorge l'obbligazione della Società al pagamento verso la controparte, da individuarsi sulla base delle norme legali e contrattuali.

I debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale. Il criterio del costo ammortizzato non viene applicato se gli effetti derivanti dall'applicazione dello stesso sono irrilevanti. Il valore iniziale di iscrizione di un debito coincide con il suo valore nominale al netto di sconti ed abbuoni ed inclusivo degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il debito. I costi di transazione, nonché ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Se, successivamente alla rilevazione iniziale, sono riviste le stime di flussi finanziari futuri, il valore contabile del debito viene rettificato per riflettere i rideterminati flussi finanziari stimati. La società ricalcola il valore contabile del debito alla data di revisione della stima dei flussi finanziari atualizzando i rideterminati flussi finanziari al tasso di interesse effettivo calcolato in sede di rilevazione iniziale. La differenza tra il valore attuale rideterminato del debito alla data di revisione della stima dei flussi finanziari futuri e il suo precedente valore contabile alla stessa data è rilevata a conto economico negli oneri o nei proventi finanziari.

### **Imposte**

Le imposte dell'esercizio sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri di imposta da assolvere, che tiene conto della vigente normativa fiscale. Il relativo debito a fine esercizio è esposto nel passivo dello stato patrimoniale, al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e degli eventuali crediti d'imposta. L'eventuale sbilancio positivo è iscritto nell'attivo.

In conformità al principio contabile OIC n.25 vengono rappresentati in bilancio gli effetti della fiscalità differita. A tale scopo viene rilevato il valore delle attività e passività per imposte anticipate e differite e il relativo effetto economico, generato dalle differenze di natura temporanea tra il risultato imponibile ai fini fiscali ed il risultato determinato in base alle disposizioni del codice civile. In particolare le imposte anticipate vengono contabilizzate solo nei limiti della sussistenza di una ragionevole certezza del loro recupero.

### **Ricavi**

Al momento della rilevazione iniziale la Società procede con l'analisi del contratto di vendita al fine di stabilire quali sono le unità elementari di contabilizzazione. Nello specifico sono trattati separatamente i singoli beni, servizi o altre prestazioni che attraverso il contratto sono promessi al cliente. La segmentazione del contratto è necessaria in quanto da un unico contratto di vendita possono scaturire più diritti e obbligazioni da contabilizzare separatamente.

Dopo aver determinato le singole unità elementari di contabilizzazione, si procede con la valorizzazione di ciascuna di esse allocando il prezzo complessivo del contratto a ciascuna unità elementare di contabilizzazione identificata. Ad esito della determinazione del valore delle singole unità elementari di contabilizzazione la Società procede con lo stabilire il momento in cui rilevare il ricavo in bilancio sulla base del principio di competenza economica.

Per le unità elementari di contabilizzazione che rappresentano la vendita di beni, i ricavi sono rilevati quando è avvenuto il trasferimento sostanziale dei rischi e dei benefici connessi alla vendita e l'ammontare dei ricavi può essere determinato in modo attendibile. I ricavi per prestazioni di servizi sono rilevati a conto economico in base allo stato di avanzamento qualora l'accordo tra le parti preveda che il diritto al corrispettivo per il venditore maturi via via che la presentazione è eseguita e l'ammontare del ricavo di competenza può essere attendibilmente misurato. Nel caso in cui la Società non possa rilevare il ricavo secondo il criterio dello stato di avanzamento, il ricavo per il servizio prestato è iscritto a conto economico quando la prestazione è stata definitivamente completata.

Se successivamente la società rivede le proprie stime poste alla base della rilevazione iniziale di un ricavo, essa procede ad aggiornarne il valore per tener conto delle ulteriori informazioni che il trascorrere del tempo consente di acquisire in merito a presupposti o fatti sui quali era fondata la stima originaria. Se interviene una modifica contrattuale che prevede una prestazione aggiuntiva per un corrispettivo aggiuntivo, essa è contabilizzata separatamente. In caso di sola modifica del corrispettivo o di sola modifica delle prestazioni da effettuare, gli effetti del cambiamento sono contabilizzati allocando il valore residuo del contratto alle prestazioni da effettuare.

## Nota integrativa, attivo

### Immobilizzazioni

#### Immobilizzazioni immateriali

##### B I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Saldo al 31/12/2025	18.860.765
Saldo al 31/12/2024	18.972.683
Variazione	(111.918,00)

Le immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2025 presentano un valore netto pari a 18.861 migliaia di euro rispetto al valore netto al 31 dicembre 2024, pari a 18.973 migliaia di euro. Nella tabella seguente sono esposte le consistenze iniziali e finali delle voci delle attività immateriali, con evidenza del saldo iniziale e delle variazioni intervenute nel corso dell'esercizio.

VOCE/RIF.	S.DO INIZ.ES (A)	FO.DO AMM.TO INIZ. ESERC.	F.DO SVAL.INIZ ESERC.	VALORE NETTO INIZIO ES.			AMM.TO	S.DO FINE ES.
				ACQUIS. (B)	CESSIONE e G/C (C)			
Software	29.416	29.416						
Concessioni	18.201.452	3.026.986	3.000.000	12.174.466			313.150	11.861.316
Manut. E rip. Beni di terzi	321.917	78.226		243.691			9.471	234.220
Migliorie su beni di terzi	1.644.430	823.122		821.308	412.125		178.981	1.054.452
Manut. Scali merci DINAZZANO	6.772.311	1.074.348		5.697.964	115.096		178.343	5.634.717
Manut. Scali merci GUASTALLA	42.456	12.737		29.719			4.246	25.474
Migliorie su beni di terzi in corso	5.535			5.535	50.586	5.535		50.586
<b>TOT IMMOB.IMMAT.</b>	<b>27.017.517</b>	<b>5.044.834</b>	<b>3.000.000</b>	<b>18.972.683</b>	<b>577.807</b>	<b>5.535</b>	<b>684.191</b>	<b>18.860.765</b>

La voce Concessioni, licenze, marchi e diritti simili accoglie essenzialmente il valore del diritto concessorio relativo al compendio dello scalo merci di Dinazzano Po conferito nel corso del 2012 da TPER S.p.a. nell'ambito del conferimento del ramo d'azienda denominato "Ferroviario relativo alle merci". La concessione afferisce al bene demaniale in gestione alla Provincia di Reggio Emilia ex L. n.422/2000. Sulla base del contratto di concessione sottoscritto dalla Società nel corso del 2017 la concessione ha durata di cinquanta anni a decorrere dalla data di ultimazione dei lavori afferenti lo scalo, e precisamente dal 14 luglio 2014. Tale periodo è stato assunto pertanto come riferimento per la determinazione della residua vita utile dell'immobilizzazione ai fini del calcolo degli ammortamenti, che nell'esercizio 2025 ammontano a 313 migliaia di euro.

A riguardo si ricorda che nell'esercizio 2023 la Società ha rinvenuto la sussistenza di taluni indicatori di perdite durevoli di valore in relazione a vari fattori tra i quali: (i) la soppressione dei contributi sul costo degli oli da gas impiegati per l'azionamento dei locomotori diesel che interveniva mediante restituzione della maggiore aliquota di accisa assoluta con le modalità di cui al D.M. 689/1996; (ii) la riduzione dei chilometri treno ammessi ai contributi sconto tracce relativi alla norma di sostegno al trasporto ferroviario merci di cui al Decreto del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti n.61 del 30 dicembre 2016 per i soli chilometri prodotti con locomotori elettrici; (iii) le criticità collegate alla rete utilizzata nel mercato della trazione di riferimento; (iv) il livello di saturazione raggiunto dagli scali gestiti in concessione da Dinazzano Po; (v) i risultati conseguiti negli ultimi esercizi con evidenza di una contrazione del *business*. Conseguentemente nel 2023 si è proceduto alla verifica dell'esistenza di perdite durevoli di valore (c.d. impairment test). Ad esito della valutazione operata la verifica ha evidenziato una perdita durevole di valore pari a 3.000 migliaia di euro che è stata rilevata a riduzione del valore della concessione detenuta dalla Società. Al termine dell'esercizio 2025, la Società ha effettuato le opportune analisi, tra cui l'analisi degli indicatori interni ed esterni di impairment previsti dai principi contabili applicabili, la verifica dell'andamento economico e finanziario rispetto ai budget e ai piani previsionali, le variazioni delle condizioni di mercato e dei tassi di interesse di riferimento, volte a verificare l'eventuale presenza di indicatori di perdite durevoli di valore. Sulla base delle valutazioni svolte, non sono emersi indicatori di potenziali perdite di valore.

Le altre immobilizzazioni si riferiscono essenzialmente al valore degli interventi di ammodernamento e miglioramento dell'infrastruttura in concessione. Le altre immobilizzazioni immateriali ammontano complessivamente a 6.949 migliaia di euro al 31 dicembre 2025 e si movimentano per effetto: (i) degli investimenti operati nel corso dell'esercizio, pari complessivamente a 578 migliaia di euro, relativi a interventi di manutenzione straordinaria effettuati sullo scalo merci di Dinazzano PO e a migliorie su immobili di terzi (ii) degli ammortamenti del periodo pari a 371 migliaia di euro.

## Immobilizzazioni materiali

### B II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Saldo al 31/12/2025	8.243.293
Saldo al 31/12/2024	7.602.397
Variazione	640.896

Le immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2025 presentano un valore netto pari a 8.243 migliaia di euro rispetto al valore netto al 31 dicembre 2024, pari a 7.602 migliaia di euro.

Nella tabella seguente sono esposte le consistenze iniziali e finali delle voci delle attività materiali, con evidenza del saldo iniziale e delle variazioni intervenute nel corso dell'esercizio.

VOCE/RIF.	S.DO INIZ.ES	FO.DO AMM.TO INIZ. ESERC.	S.DO NETTO INIZ.ESERC.	ACQUIS.	CESSIONE e G/C	AMM.TO	S.DO FINE ES.
	costruzioni leggere	20.350	6.865	13.485			1.018
Impianti elettrici	11.338	8.504	2.834			567	2.268
Macchinari Specifici (LOCOMOTORI)	12.770.856	5.431.712	7.339.144	1.681.624	221.875	784.610	8.014.283
Impianti condiz. riscaldamento	36.980	6.937	30.043	8.395		4.945	33.493
Impianti telefonici	1.753	1.753					
Attrezzatura varia e minuta	50.848	50.498	350			191	159
Attrezzatura specifica	896.628	728.756	167.872	3.150		54.066	116.956
macch. Elettroniche	127.712	102.912	24.800	8.528		11.327	22.001
mobili e arredo ufficio	107.787	107.787		17.100		1.034	16.066
telefoni cellulari	15.863	15.762	101			101	0
Automezzi strumentali	650	650					
Impianti in corso di realizzazione	23.767		23.767	25.600	23.767		25.600
TOT IMM.MAT.	14.064.532	6.462.136	7.602.396	1.744.397	245.642	857.859	8.243.294

Rispetto al precedente esercizio le immobilizzazioni materiali registrano una variazione positiva di 641 migliaia di euro quale risultante dell'effetto combinato di:

- gli investimenti operati nel corso dell'esercizio per complessivi 1.745 migliaia di euro riconducibili essenzialmente ai locomotori;

- gli ammortamenti di competenza dell'esercizio pari complessivamente a 876 migliaia di euro.

Nel corso del 2025 non si sono verificate variazioni significative nella vita utile stimata dei beni. Si evidenzia infine che per taluni locomotori di proprietà della Società, con riferimento a componenti di importo rilevante ovvero a beni accessori agli stessi, le aliquote di ammortamento sono state differenziate per tener conto della differente vita utile di dette componenti (c.d. component approach).

Le immobilizzazioni materiali non sono state oggetto né nell'esercizio in commento né in quelli precedenti ad alcuna rivalutazione.

## Operazioni di locazione finanziaria

La società non ha in essere contratti di locazione finanziaria.

## Immobilizzazioni finanziarie

### B III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Nello Stato patrimoniale del bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2025, le immobilizzazioni finanziarie sono iscritte ai seguenti valori:

Saldo al 31/12/2025	5.000
Saldo al 31/12/2024	5.000
Variazione	-

La voce al 31 dicembre 2025 accoglie il valore della partecipazione detenuta nel Consorzio Acquisti e Trasporti – CAT.

Nessuna variazione si è verificata rispetto all'esercizio precedente.

## Suddivisione dei crediti immobilizzati per area geografica

In relazione a quanto disposto dall'ultima parte del n. 6 c. 1 dell'art. 2427 C.C., in riferimento all'indicazione della ripartizione per aree geografiche dei crediti, si precisa che tutti i crediti immobilizzati presenti in bilancio sono riferibili a soggetti residenti in Italia.

## Crediti immobilizzati relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine

Non esistono, alla data di chiusura dell'esercizio, operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

## Valore delle immobilizzazioni finanziarie

In ossequio al disposto dell'art. 2427-bis c. 1, n. 2 C.C., si segnala che non sono presenti nel patrimonio immobilizzazioni finanziarie iscritte ad un valore superiore al loro fair value.

## Attivo circolante

### Crediti iscritti nell'attivo circolante

### Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

#### Voce CII - Variazioni dei Crediti

Il prospetto che segue fornisce il dettaglio delle variazioni intervenute nel corso dell'esercizio oggetto del presente bilancio nelle singole voci che compongono i crediti iscritti nell'attivo circolante.

#### Analisi delle variazioni e della scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti verso clienti	6.948.539	(955.548)	5.992.991	5.992.991	0
Crediti verso controllanti	45.385	(20.386)	24.999	24.999	0
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	723.699	(328.482)	395.217	395.217	0
Crediti tributari	79.269	(7.444)	71.825	71.825	0
Imposte anticipate	1.300.367	170.413	1.470.780	-	-
Crediti verso altri	376.575	(3.148)	373.427	82.358	291.069
<b>Totale</b>	<b>9.473.834</b>	<b>(1.144.595)</b>	<b>8.329.239</b>	<b>8.038.170</b>	<b>291.069</b>

I crediti verso clienti si riferiscono a normali operazioni di vendita e registrano rispetto al precedente esercizio una variazione negativa di 955 migliaia di euro dovuta all'incasso di posizioni aperte negli esercizi precedenti grazie ad un sempre più attento monitoraggio dei crediti stessi.

I crediti verso la controllante TPER S.p.a. ammontano a 25 migliaia di euro al 31 dicembre 2025 e sono riconducibili a rapporti di natura commerciale con la stessa.

I crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti si riferiscono a servizi resi nei confronti di Trenitalia Tper Scarl, società sottoposta al controllo congiunto della controllante TPER S.p.a. e di Trenitalia s.p.a. e Mafer, interamente controllata da TPER S.p.a.

I crediti tributari evidenziano una riduzione di 7 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio e sono principalmente riferibili al credito vantato dalla Società a fronte del beneficio sul costo degli oli da gas impiegati per l'azionamento dei locomotori a trazione diesel che si sostanzierà nella restituzione della

maggiore aliquota di accisa assoluta con le modalità stabilite dal D.M. 689/1996. La variazione evidenziata rispetto al precedente esercizio è frutto del combinato disposto dell'aumento del credito per IVA (13 migliaia di euro) e per oli da gas (3 migliaia di euro) contro la diminuzione del credito per IRAP in compensazione (25 migliaia di euro).

I crediti per imposte anticipate, pari a 1.471 migliaia di euro al 31 dicembre 2025, accolgono il valore delle imposte sul reddito recuperabili negli esercizi futuri riferibili alle differenze temporanee deducibili tra le quali le principali sono riconducibili agli accantonamenti, alla quota di fondo svalutazione crediti non deducibile e al component approach applicato con riferimento ai locomotori. In specifico la variazione è dipesa dalla rilevazione delle imposte anticipate sull'accantonamento al fondo manutenzioni cicliche materiale rotabile, al netto del relativo rilascio, e sull'accantonamento al fondo contenzioso TARI.

La voce altri crediti che presenta un saldo al 31 dicembre 2025 di 373 migliaia di euro è riferibile sostanzialmente al credito vantato a fronte di ristori per mancati ricavi riconosciuti dal MIT per il periodo di emergenza epidemiologica da COVID-19 (pari a 284 migliaia di euro) ed al credito verso dip\_tì cessati (pari a 72 migliaia di euro). Circa il credito vantato a fronte di ristori per mancati ricavi riconosciuti dal MIT, si evidenzia che detto contributo sarà incassato dalla Società in quindici anni. Pertanto al 31 dicembre 2025 è stato rilevato il valore attuale di detto credito per tener conto del fattore temporale.

I crediti sono esposti al netto di un fondo svalutazione rilevato per tener conto di eventuali perdite ed in maniera da allineare il valore nominale dei crediti al loro presumibile valore di realizzo. La tabella che segue evidenzia la consistenza ad inizio e fine periodo del fondo svalutazione crediti unitamente alle variazioni intervenute nel corso dell'esercizio.

DESCRIZIONE	31.12.2024	RILASCI	UTILIZZI diretti	ACC.MENTI	31.12.2025
F.do Sval crediti DED	148.659	-	10.862	172.117	309.914
F.do Sval crediti IND	508.950	293.852		-	215.098
F.do Sval crediti IND Infragruppo	70.411	12.800		-	57.611
	<b>728.020</b>	<b>306.652</b>	<b>10.862</b>	<b>172.117</b>	<b>582.624</b>

#### Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

In relazione a quanto disposto dall'ultima parte del n. 6 dell'art. 2427 C.C., in riferimento all'indicazione della ripartizione per aree geografiche dei crediti, si precisa che tutti i crediti dell'attivo circolante presenti in bilancio sono riferibili nella quasi totalità a soggetti residenti in Italia. Resta una quota marginale non significativa riferibile a clienti esteri area Europa.

#### Crediti iscritti nell'attivo circolante relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine

##### Operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione (art. 2427 n. 6-ter C. C.)

Non sussistono, alla data di chiusura dell'esercizio, operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

## Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide ammontano al termine dell'esercizio 2025 a 9.696 migliaia di euro e corrispondono alle giacenze sui conti correnti intrattenuti presso le banche e alle liquidità esistente nelle casse sociali alla chiusura dell'esercizio.

Il prospetto che segue espone il dettaglio dei movimenti delle singole voci che compongono le Disponibilità liquide.

	<b>Valore di inizio esercizio</b>	<b>Variazione nell'esercizio</b>	<b>Valore di fine esercizio</b>
Depositi bancari e postali	8.689.283	1.002.247	9.691.530
Denaro e altri valori in cassa	6.952	(2.651)	4.301
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>8.696.235</b>	<b>999.596</b>	<b>9.695.831</b>

Per maggiori informazioni sull'andamento finanziario della Società si rinvia al commento relativo al rendiconto finanziario.

## Ratei e risconti attivi

### CRITERI DI VALUTAZIONE E ISCRIZIONE IN BILANCIO

I ratei ed i risconti attivi iscritti nel bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 ammontano a euro 410.030. Rispetto al passato esercizio si riscontrano le variazioni esposte nel seguente prospetto.

	<b>Valore di inizio esercizio</b>	<b>Variazione nell'esercizio</b>	<b>Valore di fine esercizio</b>
Ratei attivi	4.980	(4.975)	5
Risconti attivi	544.445	(134.420)	410.025
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>549.425</b>	<b>(139.395)</b>	<b>410.030</b>

La tabella che segue evidenzia la composizione della voce ratei e risconti attivi al termine dell'esercizio

<b>RATEI ATTIVI</b>	<b>31/12/2025</b>
Ratei su interessi attivi	5
<b>Totale</b>	<b>5</b>

**RISCONTI ATTIVI**

CANONE CONC. SCALO GUASTALLA	178.662
COFINANZIAMENTO	29.874
MANUTENZ. SCALO TERZI	14.142
CERTIFICATI DI SICUREZZA AUTORITA'	22.962
NOLEGGI AUTO E MACCH. UFFICIO	4.053
NOLEGGI LOCO	130.696
PREMI ASSICURATIVI	0
LOCAZIONI PASSIVE	12.638
CONSULENZE TECNICHE E PUBBLICITA'	4.959
ALTRI	12.041
<b>TOTALE RISCONTI ATTIVI</b>	<b>410.025</b>

**Oneri finanziari capitalizzati****Oneri finanziari capitalizzati**

Nel corso dell'esercizio non sono stati imputati oneri finanziari a valori iscritti nell'attivo dello Stato patrimoniale.

**Nota integrativa, passivo****Patrimonio netto****Voce A – Variazioni del Patrimonio Netto**

Il patrimonio netto ammonta a 35.435 migliaia di euro ed evidenzia una variazione in aumento di 102.303 migliaia di euro corrispondente al risultato di esercizio, salvo arrotondamenti all'unità di euro.

Di seguito si evidenziano le variazioni intervenute nella consistenza delle voci del patrimonio netto, come richiesto dall'art. 2427 c.1 n. 4 C.C. Si precisa che la voce "Altre riserve", si riferisce interamente alla riserva straordinaria.

	Valore di inizio esercizio	Altre variazioni	Altre variazioni	Risultato di esercizio	Valore di fine esercizio

		Incrementi	Decrementi		
Capitale	38.705.000	-	-		38.705.000
Riserva da soprapprezzo delle azioni	307	-	-		307
Riserva legale	189.185	-	-		189.185
Altre riserve					
Riserva straordinaria	248.602	-	-		248.602
Riserva arrotondamento unità di euro	3	2	3		2
<b>Totale altre riserve</b>	<b>248.605</b>	-	-		<b>248.604</b>
Utili (perdite) portati a nuovo	(3.445.329)	(364.604)			(3.809.933)
Utile (perdita) dell'esercizio	(364.604)	-	364.604	102.304	102.304
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>35.333.164</b>	<b>(364.606)</b>	<b>364.607</b>	<b>102.304</b>	<b>35.435.467</b>

## Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

### Patrimonio Netto: dettaglio origine, disponibilità e distribuibilità

Patrimonio Netto	Importo	Possibilità di utilizzazione (*)	Quota disponibile
Capitale	38.705.000	B	38.705.000
Riserva sovrapr. azioni	307	A, B	307
Riserva legale	189.185	A, B	189.185
Riserva straordinaria	248.602	A, B, C	248.602
Riserva da arrot.unità euro	2	N/A	2
Perdite portate a nuovo	(3.809.933)	N/A	(3.809.933)
<b>Totale</b>	<b>35.333.163</b>		<b>35.333.163</b>
<b>Quota NON distribuibile</b>			<b>35.333.163</b>
<b>Residua quota distribuibile</b>			<b>0</b>

(\*) Possibilità di utilizzazione: inserire A per aumento di capitale, B per copertura perdite, C per distribuzione ai

soci.

## Fondi per rischi e oneri

Al 31 dicembre 2025 i fondi per rischi ed oneri sono pari a 4.130 migliaia di euro (4.274 migliaia di euro al 31 dicembre 2024). Nella tabella seguente è esposto il dettaglio dei fondi per rischi ed oneri con indicazione delle relative movimentazioni intervenute nell'esercizio.

Descrizione	Valore di inizio esercizio	Rilasci	Utilizzi	Acc.ti	Valore di fine esercizio
FONDO RISCHI CONTENZIOSO NEI CONFRONTI DI TERZI	899.000	-	899.000	-	0
FONDO RISCHI PER SINISTRI	51.485	51.485		0	0
FONDO RISCHI X DISMISSIONE MAGAZZ. LOCOMOTORI	1.177.000	-		95.000	1.272.000
FONDO ONERI X CONTENZIOSO TRIBUTI	546.741	-		606.451	1.153.192
FONDO RINNOVO ACCORDI PERSONALE	110.000		110.000	-	0
FONDO ONERI MANUT. CICLICHE MAT.ROTABILE	1.490.000	-	167.241	381.682	1.704.441
<b>TOTALE F.DI X RISCHI ED ONERI</b>	<b>4.274.226</b>	<b>51.485</b>	<b>1.176.241</b>	<b>1.083.133</b>	<b>4.129.633</b>

La voce accoglie gli accantonamenti a rischi ed oneri ritenuti probabili al termine dell'esercizio e si incrementa di 145 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio essenzialmente per l'effetto combinato di:

- accantonamenti, pari a complessivi 701 migliaia di euro, connessi essenzialmente:
  - a) potenziali rischi di carattere tributario relativi a: i) maggiori oneri per IMU in relazione ad avvisi di accertamento ricevuti dalla Società ad esito della revisione delle rendite catastali degli immobili insistenti sul compendio detenuto in forza di concessione; attraverso tali provvedimenti la Società ha provveduto ad effettuare ricorso nelle opportune sedi tributarie; ii) maggiori oneri per la tassa rifiuti (Tari), oltre sanzioni ed interessi, in conseguenza di un presunto diverso regime impositivo inerente gli anni 2020-2025 con riferimento a talune aree dello scalo di Dinazzano Po;
  - b) oneri relativi alle obbligazioni assunte per la dismissione del magazzino locomotori, con riferimento all'obbligo di riacquisto dei materiali di scorta usati nella manutenzione, affidata alla Ma.Fer. S.r.l., incaricata della manutenzione ordinaria e straordinaria del materiale rotabile della Società;
  - c) oneri per attività di manutenzione ciclica del materiale rotabile in uso.
- Utilizzi per complessivi 1.176 migliaia di euro, di cui: i) 899 migliaia di euro correlati ad un fondo accantonato a presidio del rischio di soccombenza in vertenze afferenti espropri. Detto utilizzo fa seguito ad un intervenuto atto transattivo che ha posto fine alla vertenza in essere; ii) 110 migliaia di euro stanziati in precedenza per far fronte ad oneri relativi a rinnovi di accordi con il personale dipendente che hanno trovato chiusura nel corso del 2025; iii) 167 migliaia di euro per manutenzioni cicliche operate sui locomotori detenuti in forza di contratti di noleggio;
- Rilasci per 51 mila euro, accantonati nei precedenti esercizi a seguito di sinistri non più rivendicati dalle controparti da tempo.

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Nel prospetto che segue è fornito il dettaglio dei movimenti intervenuti nel Trattamento di fine rapporto nel corso dell'esercizio oggetto del presente bilancio.

<b>SALDO AL 31/12/2024</b>	<b>1.061.919</b>
Accantonamenti	238.484
Utilizzi a vario titolo	(212.391)
<b>SALDO AL 31/12/2025</b>	<b>1.088.012</b>

Si evidenzia che le variazioni includono gli importi delle passività per TFR trasferiti al fondo di tesoreria INPS, ai Fondi di previdenza complementare e ai dipendenti a seguito di anticipazioni e/o dimissioni.

## Debiti

### Analisi delle variazioni e della scadenza dei debiti

Al 31 dicembre 2025 l'ammontare complessivo dei debiti è pari a 4.849 migliaia di euro (4.627 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e registra una variazione in aumento di 223 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio.

Il prospetto che segue fornisce il dettaglio delle variazioni intervenute nel corso dell'esercizio oggetto del presente bilancio nelle singole voci che compongono i debiti.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Debiti verso fornitori	2.560.679	(769.096)	1.791.583	1.791.583	-
Debiti verso imprese controllanti	872.954	(216.591)	656.363	656.363	-
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	434.215	1.116.196	1.550.411	1.550.411	-
Debiti tributari	17.988	44.551	62.539	62.539	-
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	97.292	26.792	124.084	124.084	-
Altri debiti	643.828	20.674	664.502	587.711	76.791
<b>Totale</b>	<b>4.626.956</b>	<b>222.526</b>	<b>4.849.482</b>	<b>4.772.691</b>	<b>76.791</b>

In ossequio al disposto dell'art. 2427 c. 1 n. 6 C.C., si evidenzia che non esistono debiti di durata residua superiore a cinque anni.

La variazione della voce "Debiti vs imprese sottoposte a controllo controllanti" pari 1.116 migliaia di euro è sostanzialmente dovuta all'incremento dei debiti vs Ma.Fer per la fattura da ricevere inerente le manutenzioni dei locomotori di competenza del quarto trimestre 2025.

Nella seguente tabella viene presentata la composizione della voce "Altri debiti".

	<b>Composizione</b>	<b>Importo</b>
<i>Altri debiti</i>		
	Debiti vs Fondo Pre.za complementare	1.330
	Sindacati c/ritenute	915
	Debiti per trattenute c/terzi	1.206
	Debiti diversi verso terzi (Schenker e Esercito)	236.064
	Personale c/retribuzioni e welfare	28.834
	Debiti vs dip.ti x ferie-permessi-ex fest. ecc.	210.892
	Dipendenti c/premi da liquidare	185.260
	<b>Totale</b>	<b>664.502</b>

## **Suddivisione dei debiti per area geografica**

In relazione a quanto disposto dall'ultima parte del n. 6 c. 1 dell'art. 2427 C.C., in riferimento all'indicazione della ripartizione per aree geografiche dei debiti, si precisa che i debiti presenti in bilancio sono riferibili per la totalità a soggetti residenti in Italia.

## **Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali**

In relazione a quanto disposto dall'ultima parte del c. 1 n. 6 dell'art. 2427 C.C., si segnala che non esistono debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali.

## **Debiti relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine**

Non esistono, alla data di chiusura dell'esercizio, operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

## **Finanziamenti effettuati da soci della società**

### **Finanziamenti effettuati dai soci alla società (Art. 2427 c. 1 n. 19-bis C.C.)**

La società non ha ricevuto finanziamenti dai soci.

## Ratei e risconti passivi

Rispetto al passato esercizio si riscontrano le variazioni esposte nel prospetto che segue.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	1.836	4.497	6.333
Risconti passivi	1.473	33.758	35.231
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>3.309</b>	<b>38.255</b>	<b>41.564</b>

La variazione intervenuta è relativa a normali fatti di gestione.

### Composizione della voce Ratei e risconti passivi (art. 2427 c. 1 n. 7 C.C.)

Di seguito si riporta la composizione.

#### Ratei passivi

Risarcimento danni a terzi	2.970
Prestazioni sanitarie	2.517
locazioni passive	461
Consulenze tecniche	258
Spese bancarie	127
<b>Totale</b>	<b>6.333</b>

#### Risconti passivi

Storno costo noleggio materiale rotabile	34.459
Rimborsi pulizia containers	772
<b>Totale</b>	<b>35.231</b>

## Nota integrativa, conto economico

---

### Introduzione

---

Si riporta di seguito l'analisi dei principali saldi di conto economico. Per il dettaglio delle voci di conto economico derivanti da rapporti con parti correlate si rinvia alla sezione "Informazioni sulle operazioni con parti correlate".

## Valore della produzione

### Commento

#### Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consuntivati nel corso dell'esercizio ammontano a 21.504 migliaia di euro ed evidenziano un decremento rispetto al precedente esercizio di 1.612 migliaia di euro (- 6,97%). La variazione è essenzialmente riconducibile al decremento dei ricavi per servizi di logistica integrata che passano da 7.524 migliaia di euro a 6.233 migliaia di euro. Tale decremento è dovuto al fatto che nel 2025 sono stati esternalizzati e fatturati direttamente agli operatori allo scalo di Dinazzano Po servizi di logistica da parte della Cooperativa Facchini Volante (movimentazioni carico/scarico, tiri gru ecc...) mentre negli esercizi precedenti erano affidati in sub appalto; il tutto correlato alla diminuzione dei costi per servizi di terzi in subappalto.

#### Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per categoria di attività

Come richiesto dall'art. 2427 c. 1 n. 10 C.C., la ripartizione dei ricavi per categorie di attività è evidenziata nel seguente prospetto.

Descrizione	esercizio corrente	esercizio precedente	Variazione
<i>SERVIZIO DI LOGISTICA INTEGRATA</i>	6.233.132	7.524.365	- 1.291.233
<i>TRASPORTO MERCI</i>	7.066.868	7.027.686	39.182
<i>SERVIZI DI MANOVRA</i>	4.142.907	4.267.671	- 124.764
<i>NOLEGGIO MATERIALE ROTABILE</i>	3.005.097	2.947.171	57.927
<i>CANONI ATTIVI</i>	1.053.488	1.033.055	20.433
<i>ALTRI PROVENTI DI GESTIONE - ACCISE -</i>	2.595	-	2.595
<i>VENDITA MATERIALE</i>	-	316.176	- 316.176
<b>TOTALI</b>	<b>21.504.087</b>	<b>23.116.124</b>	<b>- 1.612.037</b>

#### Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

Con riguardo alla ripartizione per aree geografiche dei ricavi delle vendite e delle prestazioni, di cui all'art. 2427 c. 1 n. 10 C.C., si precisa che i ricavi rilevati nella classe A del Conto economico sono riferibili, nella quasi totalità, a soggetti residenti in Italia. Per una quota marginale e non significativa sono relativi a clienti esteri area Europa.

#### Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi evidenziano un aumento di 23 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio come conseguenza di variazioni in aumento e diminuzione meglio dettagliate nel prospetto sotto riportato che dà conto anche della composizione della voce.

Descrizione	2025	2024	Variazione
Contributi in conto esercizio	198.235	211.899 -	13.664
Rivalsa costi diversi	345.553	267.402	78.151
Risarcim.danni perdita prodotti/sinistri	853.974	20.375	833.599
Altri ricavi e proventi	4.105	129	3.976
Rilascio Fondi rischi	51.485	1.269.567 -	1.218.082
Rilascio fondi svalutazione crediti	306.652	73.138	233.514
Plusvalenze	-	2.334 -	2.334
Sopravvenienze	360.492	252.768	107.724
Arrotondamenti attivi diversi	7	2	5
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>2.120.501</b>	<b>2.097.613</b>	<b>22.888</b>

Si evidenzia che il rilascio dei fondi rischi è riferito al fondo rischi per un sinistro, che fu stanziato in via prudenziale nel bilancio relativo all'esercizio 2019; non essendo a tutt'oggi pervenuta alcuna richiesta da parte di terzi e considerato il lasso di tempo trascorso, si è ritenuto di rilasciare il suddetto fondo.

## Costi della produzione

### Commento

I costi della produzione consuntivati nel 2025 sono pari complessivamente a 23.677 migliaia di euro ed evidenziano un decremento rispetto al precedente esercizio di 2.401 migliaia di euro. Di seguito si riporta tabella di dettaglio con le relative variazioni.

Descrizione	2025	2024	Variazione
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.661.262	2.359.260 -	697.998
Costi per servizi	5.888.150	7.287.366 -	1.399.216
Costi per godimento di beni di terzi	7.893.421	7.652.147 -	241.274
Costi per il personale	4.971.714	4.988.482 -	16.768
Ammortamenti e svalutazioni	1.714.167	1.755.578 -	41.411
Altri accantonamenti	1.083.133	1.762.000 -	678.867
Oneri diversi di gestione	465.410	273.362	192.048
<b>TOTALI</b>	<b>23.677.257</b>	<b>26.078.195</b>	<b>-2.400.938</b>

I costi per materie mostrano una diminuzione di 698 mila euro rispetto all'esercizio precedente, principalmente dovuta a: (i) una riduzione dei costi per il gasolio (-375 mila euro rispetto al 2024). Questo calo è attribuibile sia alla minore quantità utilizzata, sia al prezzo medio di acquisto più basso registrato nell'esercizio 2025; (ii) una riduzione dei costi per ricambi ferroviari pari a 284 migliaia di euro.

I costi per servizi evidenziano una riduzione rispetto al precedente esercizio di 1.399 migliaia di euro, essenzialmente riconducibile ai minori costi per servizi di logistica integrata e correlati al calo dei volumi di fatturato di tali servizi.

Il costo per godimento beni di terzi evidenzia un incremento rispetto al precedente esercizio di 241 migliaia di euro essenzialmente riconducibile ai maggiori costi di noleggio del materiale rotabile sostenuti dalla Società.

Il costo del personale risulta in linea con i valori rilevati nel precedente esercizio.

Gli ammortamenti e svalutazioni si attestano al termine dell'esercizio a 1.714 migliaia di euro, evidenziano una riduzione di 41 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio. Per maggiori informazioni a riguardo si rinvia al commento operato nelle sezioni della presente nota dedicate a commento delle immobilizzazioni immateriali e materiali.

La voce "Accantonamenti" pari a 1.083 migliaia di euro accoglie gli accantonamenti effettuati ai fondi rischi ed oneri. Per maggiori dettagli si rinvia al commento operato nella sezione della presente nota dedicata a commento dei fondi per rischi ed oneri.

Gli oneri diversi di gestione presentano un incremento di 192 migliaia di euro, principalmente a causa della minusvalenza derivante dallo smobilizzo anticipato di un intervento di manutenzione ciclica rispetto a quanto previsto.

## Proventi e oneri finanziari

### Introduzione

La tabella che segue evidenzia i proventi di natura finanziaria consuntivati nel corso dell'esercizio con le variazioni intervenute rispetto al precedente esercizio:

Descrizione	Valore es. corrente	Valore es. precedente	Variazione
Interessi attivi su c/c bancari	45	43	2
Interessi attivi diversi	5.357	5.860	(503)
<b>TOTALE</b>	<b>5.402</b>	<b>5.903</b>	<b>(501)</b>

## Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

### Introduzione

Di seguito si riporta il dettaglio degli interessi e altri oneri finanziari:

Descrizione	Valore es. corrente	Valore es. precedente	Variazione
Interessi passivi commerciali	0	109	(109)
Interessi passivi bancari	24	0	24
<b>TOTALE</b>	<b>24</b>	<b>109</b>	<b>(85)</b>

### Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie

La società non ha proceduto ad alcuna svalutazione o rivalutazione o ripristino di valore di attività e passività finanziarie.

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

### Introduzione

#### Imposte dirette

Al termine dell'esercizio la Società ha stanziato imposte correnti ai fini IRAP per 51 migliaia di euro mentre, in accordo con la dichiarazione dei redditi che verrà presentata, non ha stanziato alcuna imposta ai fini IRES evidenziando una perdita fiscale che verrà trasferita alla controllante in ossequio all'accordo per il consolidato fiscale nazionale.

#### Differenze temporanee e rilevazione delle imposte differite attive e passive

Nel presente bilancio sono state stanziate imposte anticipate in relazione ad accantonamenti a fondi rischi ed oneri e ad ammortamenti rilevati in applicazione del c.d. component approach.

Di seguito si espone la composizione della voce "Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite ed anticipate" con evidenze delle imposte riferibili ad esercizi precedenti.

Descrizione	Importo
<b>Imposte correnti</b>	<b>(51.157)</b>

Descrizione	Importo
Imposte relative ad esercizi precedenti	27.953
Imposte differite ed anticipate	170.413
Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale	30.339
<b>TOTALE</b>	<b>149.595</b>

Con riferimento alla voce "Imposte differite ed anticipate" di seguito si espone tabella di dettaglio con le relative oscillazioni per accantonamenti e rilasci.

	IRES s_di iniziali	IRAP s_di iniziali	IRES rilasci	IRAP rilasci	IRES acc_ti	IRAP acc_ti	IRES s_di finali	IRAP s_di finali
IMP_ANTIC. QUOTA SVAL_CRED. NON DED.	139.047		73.596	-	41.308	-	106.759	
IMP_ANTIC. QUOTA RISCHI DISMISS MAGAZZ. LOCOMOT.	100.855	16.389		16.389	22.800	-	123.655	-
IMP_ANTIC. AMM.TO COMPONENT APPROACH	233.357	37.920	-	-	75.764	12.312	309.121	50.232
IMP_ANTIC. RISCHIO CONTENZIOSO	34.320		-	-	40.589	-	74.909	-
IMP_ANTIC. SVAL.CRED.TRIB.ACCISE	292.080				-	-	292.080	-
IMP_ANTIC. F.DO RINNOVO ACCORDI PERSONALE	26.400	4.290	26.400	4.290	-	-	-	-
IMP_ANTIC. F.DO MANUT.CICLICHE MAT.ROTABILE	357.600	58.110	40.138	58.110	91.604	-	409.066	-
IMP_ANTIC. FONDO CONTENZIOSO TARI	-	-	-	-	104.959	-	104.959	-
	<b>1.183.659</b>	<b>116.709</b>	<b>140.134</b>	<b>78.789</b>	<b>377.024</b>	<b>12.312</b>	<b>1.420.548</b>	<b>50.232</b>

<b>TOTALECREDITO X IMPOSTE ANTICIPATE IRES/IRAP</b>	<b>1.470.780</b>
---	------------------

### Determinazione imposte a carico dell'esercizio

Di seguito si riporta la tabella di riconciliazione tra valori civilistici e valori fiscali, ricordando che la Società è entrata, a partire dal 2022, nel consolidato fiscale nazionale della controllante.

### RICONCILIAZIONE ONERE FISCALE TEORICO ED ONERE FISCALE EFFETTIVO

#### Determinazione imponibile IRAP:

Differenza valori e costi produzione ai fini IRAP	6.174.295
aliquota IRAP vigente	3,90%
<b>Carico fiscale IRAP atteso</b>	<b>240.798</b>
variazioni in aumento	514.800
variazioni in diminuzione	- 432.678
deduzioni IRAP	4.944.702
<b>Imponibile IRAP</b>	<b>1.311.715</b>
<b>Totale IRAP dell'esercizio</b>	<b>51.157</b>
Aliquota effettiva	0,83%

#### Determinazione utile fiscale:

utile civile	102.304
aliquota IRES vigente	24,00%
<b>Carico fiscale IRES atteso</b>	<b>0</b>

<b>variazioni in aumento</b>	<b>1.701.894</b>
<b>variazioni in diminuzione</b>	<b>-2.123.452</b>
<b>Perdita fiscale IRES</b>	<b>-319.254</b>
<b>Totale IRES dell'esercizio</b>	<b>-</b>
<b>aliquota effettiva</b>	<b>0,00%</b>

Con riguardo alle variazioni fiscali IRES in aumento e diminuzione si rappresenta che per le variazioni in aumento la voce più rilevante (pari a euro 1.255.250) è riconducibile ad accantonamenti per fondi rischi ed oneri e per svalutazione crediti non deducibili, che costituiscono differenze temporanee, oltre ad altra voce (pari a euro 315.682) relativa ad ammortamenti non deducibili secondo il component approach.

Con riguardo alle variazioni fiscali IRES in diminuzione le voci più rilevanti sono riferibili: (i) quanto ad euro 1.534.378 al rilascio dei vari fondi per rischi ed oneri e del fondo svalutazione crediti; (ii) quanto ad euro 170.412 alla differenza algebrica rilasci/utilizzi delle imposte anticipate IRES/IRAP; (iii) quanto ad euro 144.356 alle quote di manutenzioni anni 2023 e 2024 ai sensi dell'art. 102 comma 6 DPR 917/83.

## Nota integrativa, rendiconto finanziario

---

### Commento

---

Nel corso dell'esercizio 2025 la Società ha generato complessivamente un flusso di cassa positivo per 1.000 migliaia di euro, in linea con quanto consuntivato nel corso dell'esercizio precedente.

Il flusso di cassa della gestione operativa si è attestato, al termine dell'esercizio a 3.292 migliaia di euro, evidenziando un incremento di 1.394 migliaia di euro rispetto al 2024, interamente ascrivibile alle intervenute variazioni del capitale circolante netto.

L'attività di investimento ha assorbito cassa nel corso dell'esercizio per complessivi 2.293 migliaia di euro, in crescita rispetto a quanto consuntivato nel corso del precedente esercizio per circa 1.395 migliaia di euro.

Non si registrano flussi di cassa per attività di finanziamento non avendo la Società alcuna esposizione di natura finanziaria.

## Nota integrativa, altre informazioni

---

### Introduzione

---

Con riferimento all'esercizio chiuso al 31/12/2025, nella presente sezione della Nota integrativa si forniscono, secondo l'articolazione dettata dalla tassonomia XBRL e nel rispetto delle disposizioni dell'art. 2427 C.C. nonché di altre disposizioni di legge, le seguenti informazioni.

### Dati sull'occupazione

---

<b>Organico medio DP</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
Dirigenti	0	0
Quadri	1	1
Impiegati	12	13
Operai	112	108
<b>Totale</b>	<b>125</b>	<b>122</b>

<b>Organico puntuale</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
Dirigenti	0	0
Quadri	1	1
Impiegati	14	14
Operai	113	108
<b>Totale</b>	<b>128</b>	<b>123</b>

## Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto

---

### Introduzione

**Ammontare complessivo dei compensi, delle anticipazioni e dei crediti concessi ad amministratori e sindaci e degli impegni assunti per loro conto (art. 2427 c. 1 n. 16 C.C.)**

A seguito delle modifiche introdotte dall'art.37 c.16 del D.Lgs. n.39/2010, qui di seguito si riporta quanto richiesto dall'articolo in epigrafe, precisando che il costo per compensi lordi è indicato in misura corrispondente al compenso stesso maggiorato dei contributi a carico della società:

	Amministratori	Sindaci
Compensi	122.230	23.042

## Compensi al revisore legale o società di revisione

### Introduzione

Corrispettivi spettanti per revisione legale, altri servizi di verifica, consulenza fiscale e servizi diversi (art. 2427 c. 1 n. 16-bis C.C.)

I corrispettivi corrisposti alla società di revisione per i servizi forniti di cui all'art. 2427 n. 16-bis C.C. risultano dal seguente prospetto:

	Valore
corrispettivi per l'attività di revisione	23.955
Per altri servizi: procedure prospetto rendicontazionecontributi norma merci ex DM n.64/2023	15.450
<b>Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione</b>	<b>39.405</b>

## Categorie di azioni emesse dalla società

### Introduzione

**Numero e valore nominale di ciascuna categoria di azioni della società e delle nuove azioni sottoscritte (art. 2427 c. 1 n. 17 C.C.)**

Il capitale sociale, pari a euro 38.705.000, è rappresentato da 38.705 azioni ordinarie di nominali euro 1,00 cadauna. Si precisa che al 31/12/2025 non sono presenti azioni di categorie diverse da quelle ordinarie e che nel corso dell'esercizio non sono state emesse nuove azioni da offrire in opzione agli azionisti né da collocare sul mercato.

## Titoli emessi dalla società

---

### Introduzione

**Azioni di godimento, obbligazioni convertibili in azioni, titoli o valori simili emessi dalla società (art. 2427 c. 1 n. 18 C.C.)**

La società non ha emesso azioni di godimento, obbligazioni convertibili, titoli o altri valori similari.

## Dettagli sugli altri strumenti finanziari emessi dalla società

---

### Introduzione

**Numero e caratteristiche degli altri strumenti finanziari emessi dalla società (art. 2427 c. 1 n. 19 C.C.)**

La società non ha emesso alcun tipo di strumento finanziario.

## Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

---

### Introduzione

Nel sistema dei rischi, impegni e garanzie sono iscritte le garanzie fideiussorie ricevute da operatori che lavorano all'interno dello scalo e garanzie fideiussorie prestate alla Regione Emilia Romagna (L.R. 15/2009)

**GARANZIE RICEVUTE:** garanzie fideiussorie prestate da terzi ovvero dagli operatori che operano all'interno dello scalo ferroviario.

**GARANZIE PRESTATE:** garanzie fideiussorie prestate alla Regione Emilia Romagna (L.R. 15/2009). I conti d'ordine ammontano a euro 180.920 e risultano così composti:

#### DETTAGLIO GARANZIE

TERZI PER FIDEJUSSIONI PRESTATE	119.791
TERZI PER FIDEJUSSIONI RICEVUTE	61.129

## Informazioni sulle operazioni con parti correlate

### Commento

#### Operazioni realizzate con parti correlate (art. 2427 c. 1 n. 22-bis C.C.)

Nel corso dell'esercizio 2025 sono stati intrattenuti taluni rapporti con le società del gruppo Tper. La tabella che segue evidenzia per natura i rapporti di credito e debito in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

NATURA	Valore (€)	CLASSIFICAZIONE	CONTROPARTE
CREDITI COMMERCIALI	7.020	CREDITI VS CONTROLLANTI	Tper S.p.a.
CREDITI COMMERCIALI	229.214	CREDITI VS IMPRESE SOTT. AL CONTROLLO DELLE CONTROLLANTI	MA.FER. S.r.l. e Trenitalia Tper Scarl
DEBITI COMMERCIALI	500.346	DEBITI VS CONTROLLANTI	Tper S.p.a.
DEBITI COMMERCIALI	121.688	DEBITI VS IMPRESE SOTT. AL CONTROLLO DELLE CONTROLLANTI	MA.FER. S.r.l. e Trenitalia Tper Scarl
FATTURE DA RICEVERE	156.017	DEBITI VS CONTROLLANTI	Tper S.p.a.
FATTURE DA RICEVERE	1.428.723	DEBITI VS IMPRESE SOTT. AL CONTROLLO DELLE CONTROLLANTI	MA.FER. S.r.l. e Trenitalia Tper Scarl
CREDITI DA CONSOLIDATO FISCALE	12	DEBITI VS CONTROLLANTI	Tper S.pa.

I rapporti tra la Società e le società operanti nel perimetro del gruppo di riferimento controllato da TPER S.p.a. sono riconducibili a normali attività commerciali e, pertanto, non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali. In particolare i rapporti con la capogruppo Tper S.p.a. si riferiscono principalmente a: (i) noleggio di materiale rotabile; (ii) attività di service di talune funzioni di staff; (iii) rapporti connessi all'adesione al consolidato fiscale nazionale.

Per quel che attiene alle altre società del Gruppo, i rapporti sono riconducibili a: (i) attività manutentiva operata dalla società MA.FER. S.r.l.; (ii) servizi di manovra resi a favore di Trenitalia Tper Scarl.

La tabella che segue riporta gli effetti economici delle operazioni intercorse nel corso dell'esercizio 2025 con le imprese del Gruppo:

CLASSIFICAZIONE	CONTROLLANTE	IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DELLE CONTROLLANTI	IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DELLE

	(€)	(€) - MA.FER srl	CONTROLLANTI (€) – Trenitalia Tper S.c.a.r.l.
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	0	0	0
ALTRI RICAVI E PROVENTI	88.681	19.245	2.170.692
COSTI PER SERVIZI	260.176	0	0
COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI	1.334.000	3.064.633	0
COSTO DEL PERSONALE	638.326	20.356	1.600
ALTRI ONERI FINANZIARI	2.477		0

## Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

### Commento

**Natura e obiettivo economico di accordi non risultanti dallo stato patrimoniale (art. 2427 c. 1 n. 22-ter C.C.)**

Non sussistono accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

## Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

### Commento

Nel corso dei primi mesi del 2026 il contesto geopolitico internazionale è stato caratterizzato da una significativa escalation delle tensioni in Medio Oriente, con l'apertura di un conflitto che coinvolge l'Iran e altri attori regionali e internazionali. Tale situazione ha determinato un aumento dell'incertezza sui mercati finanziari ed energetici, con effetti immediati sulla volatilità dei prezzi delle materie prime, in particolare del petrolio e del

gas naturale, anche in relazione alle tensioni nello Stretto di Hormuz, attraverso il quale transita una quota rilevante del commercio energetico mondiale.

L'evoluzione del conflitto ha determinato, nel breve periodo, un incremento dei prezzi dell'energia e un generale aumento del rischio geopolitico, con possibili riflessi sull'inflazione, sulle catene di approvvigionamento e sulle prospettive di crescita economica globale.

Alla data di redazione della presente relazione non si rilevano effetti diretti significativi sull'operatività della Società; tuttavia il perdurare delle tensioni internazionali potrebbe determinare impatti indiretti, in particolare con riferimento ai costi energetici, alla stabilità delle filiere di approvvigionamento e al quadro macroeconomico generale. La Società continua pertanto a monitorare con attenzione l'evoluzione della situazione geopolitica e dei mercati, mantenendo un approccio prudentiale nella gestione dei rischi.

#### **Eventuali effetti significativi delle variazioni sui cambi valutari verificatesi successivamente alla chiusura dell'esercizio (art.2427 c.1 n.6-bis C.C.)**

Successivamente alla chiusura dell'esercizio non si sono rilevate variazioni nei cambi valutari tali da ingenerare effetti significativi sulle attività e passività in valuta.

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

### **Introduzione**

Il seguente prospetto riporta le informazioni richieste dall'articolo 2427, comma 1 numero 22 quinquies e 22 sexies del codice civile.

	Insieme più grande
Nome dell'impresa	TPER SpA
Città (se in Italia) o stato estero	Bologna
Codice fiscale (per imprese italiane)	03182161202
Luogo di deposito del bilancio consolidato	Bologna

Luogo in cui è disponibile la copia del bilancio consolidato.

Ai sensi dell'art.2427, comma 1 n. 22-sexies del codice civile, si attesta che la copia del bilancio consolidato è disponibile in formato elettronico sul website: [www.tper.it/bilanci](http://www.tper.it/bilanci)

## Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati ex art. 2427-bis del Codice Civile

---

### Commento

#### Informazioni relative al valore equo "fair value" degli strumenti finanziari derivati (art.2427-bis c.1 n.1 C.C.)

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano utilizzati strumenti finanziari derivati, né sono stati scorporati dai contratti aziendali strumenti finanziari aventi i requisiti di derivati.

## Prospetto riepilogativo del bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

---

### Introduzione

#### Informazioni sulla società o l'ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento (art. 2497-bis C.C.)

La società è soggetta alla direzione e al coordinamento da parte di TPER S.p.A. I dati essenziali esposti nel prospetto riepilogativo richiesto dall'articolo 2497-bis del Codice Civile sono stati estratti dal relativo bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Per un'adeguata e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria di TPER S.p.A. al 31 dicembre 2024, nonché del risultato economico conseguito dalla società nell'esercizio chiuso a tale data, si rinvia alla lettura del bilancio che, corredato della relazione della società di revisione, è disponibile nelle forme e nei modi previsti dalla legge.

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

Situazione patrimoniale-finanziaria	31/12/2024	31/12/2023
<b>ATTIVITÀ</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
<b>Attività materiali</b>	<b>183.950.445</b>	<b>177.451.753</b>
Materiale rotabile	167.979.449	163.318.074
Infrastrutture	10.745.334	9.951.592
Immobili	3.106.730	3.186.959
Altre attività materiali	2.118.932	995.128

Attività immateriali	929.843	458.680
Attività per diritti d'uso	4.022.898	5.403.496
Partecipazioni	53.949.106	53.949.106
Attività finanziarie non correnti	39.142.718	38.283.358
Attività per imposte anticipate	0	0
Altre attività non correnti	0	0
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>281.995.010</b>	<b>275.546.393</b>
<b>Attività correnti</b>		
Attività commerciali	81.204.384	67.418.302
Rimanenze	12.485.519	12.893.780
Crediti commerciali	68.718.865	54.524.522
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	78.331.439	60.032.445
Attività finanziarie	23.360.620	11.283.623
Attività finanziarie per contributi	23.360.620	10.883.623
Attività finanziarie correnti	0	400.000
Attività per imposte sul reddito	1.140.721	610.418
Altre attività correnti	2.088.348	16.053.888
<b>Totale attività correnti</b>	<b>186.125.512</b>	<b>155.398.676</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>468.120.522</b>	<b>430.945.069</b>

<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	31/12/2024	31/12/2023
-------------------------------------	------------	------------

**Patrimonio netto**

Capitale emesso	68.492.702	68.492.702
Azioni proprie	(188.536)	(188.536)
Riserve e utili portati a nuovo	94.332.504	90.895.074
Utile / (perdita) dell'esercizio	9.744.648	3.294.825
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>172.381.318</b>	<b>162.494.065</b>

**Passività non correnti**

Passività commerciali	311.945	1.242.225
Fondi per accantonamenti	49.959.998	44.207.729
Fondi per benefici a dipendenti	9.375.769	10.330.020
Altri fondi	40.584.229	33.877.709
Passività per imposte differite	113.244	92.313
Passività finanziarie non correnti	128.293.003	24.576.279
Prestiti obbligazionari	99.250.975	0
Finanziamenti a medio-lungo termine	28.431.883	24.210.595
Altre passività finanziarie non correnti	610.145	365.684
Passività per beni in leasing	2.758.478	4.147.733
Altre passività non correnti	7.342.450	17.211.620
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>188.779.118</b>	<b>91.477.899</b>

**Passività correnti**

Passività commerciali	47.769.794	49.604.306
Quota corrente di fondi per accantonamenti	6.615.052	7.927.396
Fondi per benefici a dipendenti	756.045	833.356
Altri fondi	5.859.007	7.094.040

<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>6.310.086</b>	<b>60.728.487</b>
Quota corrente di prestiti obbligazionari	1.499.330	31.779.085
Quota corrente di finanziamenti a medio-lungo termine	4.713.853	1.931.255
Finanziamenti a breve termine	96.903	27.018.147
<b>Quota corrente di passività per beni in leasing</b>	<b>1.449.468</b>	<b>1.414.427</b>
<b>Passività per imposte sul reddito</b>	<b>0</b>	<b>811.717</b>
<b>Altre passività correnti</b>	<b>44.815.686</b>	<b>56.486.772</b>
<b>Totale passività correnti</b>	<b>106.960.086</b>	<b>176.973.105</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>468.120.522</b>	<b>430.945.069</b>

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

Conto economico		
Valori in euro	2024	2023
<b>Ricavi</b>		
Servizi linea TPL	182.858.008	179.388.590
Servizi linea ferrovia	6.863.328	6.665.775
Sosta e Sharing Mobility	3.920.872	3.109.070
Altri ricavi	52.027.267	38.718.569
<b>Totale ricavi</b>	<b>245.669.475</b>	<b>227.882.004</b>
<b>Costi</b>		
Costo del personale	104.047.182	94.308.382
Costi per servizi	64.473.365	58.608.042
Costi per materie	34.324.144	35.544.736
Godimento beni di terzi	1.723.700	2.418.801
Altri costi operativi	3.665.081	3.736.294
Ammortamenti	15.648.770	16.421.943
Ammortamenti attività materiali	13.898.665	14.685.438
Ammortamenti attività immateriali	327.446	265.250
Ammortamenti diritti d'uso	1.422.659	1.471.255
Svalutazioni /(ripristini) di valore	1.473.341	3.989.286
Svalutazioni /(ripristini) di valore di attività finanziarie	1.473.341	461.286
Svalutazioni /(ripristini) di valore di attività non finanziarie	0	3.528.000
Variazione dei fondi per accantonamenti	6.520.179	5.600.740
<b>Totale costi</b>	<b>231.875.762</b>	<b>220.628.224</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>13.793.713</b>	<b>7.253.780</b>
Proventi finanziari	3.646.694	3.892.180
Dividendi	61.200	66.300
Altri proventi finanziari	3.585.494	3.825.880
Oneri finanziari	7.532.282	7.295.666
Oneri da prestiti obbligazionari	1.847.824	1.135.564

Oneri da finanziamenti	3.270.059	2.472.009
Altri oneri finanziari	2.414.399	3.688.093
<b>PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI</b>	<b>(3.885.588)</b>	<b>(3.403.486)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>9.908.125</b>	<b>3.850.294</b>
Oneri fiscali	163.477	555.469
Imposte correnti sul reddito	187.579	608.127
Imposte differite	(24.102)	(52.658)
<b>UTILE / (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>9.744.648</b>	<b>3.294.825</b>
Conto economico complessivo		
Valori in euro	2024	2023
Utile / (Perdita) dell'esercizio	(a)	9.744.648
Altre componenti del conto economico complessivo dell'esercizio riclassificabili nel conto economico	(b)	-
Utili / (perdite) da valutazione attuariale dei fondi per benefici ai dipendenti	187.637	(258.573)
Effetti fiscali	(45.033)	62.057
Altre componenti del conto economico complessivo dell'esercizio non riclassificabili nel conto economico	(c)	142.604
Totale delle altre componenti del conto economico complessivo	(d=b+c)	(196.516)
<b>RISULTATO ECONOMICO COMPLESSIVO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>9.887.252</b>	<b>3.098.309</b>

Alla voce Utile (perdita) dell'esercizio compresa nel Patrimonio netto si intende: la somma degli Utili portati a nuovo decurtati della Perdita attuariale, e l'Utile di esercizio.

Si evidenzia che TPER S.p.A. ha redatto il bilancio consolidato relativo all'esercizio 2024.

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

ENTE EROGANTE	CAUSALE	VALORE
Ministero dei Trasporti	contributo norma merci Ferrobuss - D.Interministeriale MIT-MEF n.566/2020	198.235
Ministero dei Trasporti	CONTRIBUTO covid 19 d. Interministeriale MIT-MEF n. 472/2020	34.308
<b>TOTALE</b>		<b>232.543</b>

## Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite

---

### Commento

#### Proposta di destinazione della perdita di esercizio

Signori Soci,

il bilancio che sottoponiamo al Vostro esame chiude con un risultato positivo di € 102.304.

Tenuto conto delle previsioni statutarie, il Consiglio d'Amministrazione propone di destinare l'utile dell'esercizio:

- quanto ad euro 5.115, pari al 5% dell'utile di esercizio, a riserva legale;
- quanto al restante euro 97.189 a riserva di utili portati a nuovo.

Risultato d'esercizio 2025	102.304
Riserva legale 5%	5.115
Riserva di utili portati a nuovo	97.189

Vi proponiamo, quindi, di approvare il bilancio 2025.

Reggio Emilia lì 24 marzo 2026

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Gino Maioli

## Nota integrativa, parte finale

---

### Commento

---

Signori Azionisti, Vi confermiamo che il presente bilancio, composto da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle scritture contabili. Vi

invitiamo pertanto ad approvare il progetto di bilancio al 31/12/2025 unitamente con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio, così come predisposto dall'Organo Amministrativo.

Il Bilancio è vero e reale e corrisponde alle scritture contabili.