

***ESERCIZIO RACCORDI FERROVIARI DI PORTO MARGHERA S.p.A.***

***Capitale Sociale €. 624.000,00 int. vers.  
C.C.I.A.A. di Venezia n° 130870  
Registro delle Imprese di Venezia, Codice fiscale  
e Partita IVA - 00337760276  
Società soggetta all'attività di direzione e controllo  
dell'Autorità di Sistema Portuale del Mare Adriatico Settentrionale***

***B I L A N C I O***

***ANNO 2025***

***Assemblea degli azionisti del 30 Aprile 2026***



## *CARICHE SOCIALI*

*CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
TIRABOSCHI*

*Presidente*

*Antonio*

*REVEDIN*

*Consigliere  
Consigliere*

*Alessandra  
Gianandrea*

*LIBARDO  
TODESCO*

*COLLEGIO SINDACALE*

*Presidente*

*Daniele*

*PESCE*

*Sindaci effettivi*

*Antonella  
Fabio*

*GORI  
CADEL*

*REVISORE UNICO DEI CONTI*

*Michele*

*DE FAVERI*



***RELAZIONE SULLA GESTIONE***

***STATO PATRIMONIALE***

***CONTO ECONOMICO***

***NOTA INTEGRATIVA***



# **ESERCIZIO RACCORDI FERROVIARI PORTO MARGHERA S.P.A.**

**BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2025**

Sede in via della Pila n. 119 30175 VENEZIA (VE)  
Capitale sociale Euro 624.000 I.V.  
Reg. Imprese 00337760276 – REA VE 130870

**Soggetta a direzione e coordinamento di “AdSP Mare Adriatico Settentrionale”**

## BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2025

### INDICE

<i>RELAZIONE SULLA GESTIONE</i> .....	<i>pag.</i>	3
Condizioni operative e sviluppo dell'attività .....	<i>pag.</i>	3
Andamento della gestione.....	<i>pag.</i>	4
Sintesi di bilancio.....	<i>pag.</i>	6
Investimenti .....	<i>pag.</i>	10
Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle.....	<i>pag.</i>	10
Azioni proprie e azioni /quote di società controllanti. ....	<i>pag.</i>	10
Informazioni relative ai rischi e alle incertezze ai sensi dell'art. 2428, c. 2, p. 6 <i>bis</i> C.C.....	<i>pag.</i>	11
Rivalutazione dei beni dell'impresa ai sensi del D.L. n. 104/2020 .....	<i>pag.</i>	11
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio .....	<i>pag.</i>	12
Obblighi introdotti con il D.Lgs 17 agosto 2016 n. 175 .....	<i>pag.</i>	12
Destinazione del risultato d'esercizio .....	<i>pag.</i>	13
Conclusioni .....	<i>pag.</i>	13
<i>BILANCIO D'ESERCIZIO E NOTA INTEGRATIVA IN FORMATO XBRL<sup>1</sup></i> .....	<i>pag.</i>	14
<i>BILANCIO D'ESERCIZIO</i> .....	<i>pag.</i>	1
Stato Patrimoniale .....	<i>pag.</i>	2
Conto Economico .....	<i>pag.</i>	4
Rendiconto Finanziario. ....	<i>pag.</i>	5
<i>NOTA INTEGRATIVA</i> .....	<i>pag.</i>	6
Nota integrativa, parte iniziale .....	<i>pag.</i>	6
Nota integrativa, attivo.....	<i>pag.</i>	10
Nota integrativa, passivo e patrimonio netto.....	<i>pag.</i>	15
Nota integrativa, conto Economico .....	<i>pag.</i>	19
Nota integrativa, altre Informazioni. ....	<i>pag.</i>	24
Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite.....	<i>pag.</i>	27

<sup>1</sup> L'indice riprende la numerazione da pagina 1 in quanto il bilancio d'esercizio e la nota integrativa in formato xbrl, per disposizione di legge, è un unico documento con una propria numerazione.

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Soci,

l'esercizio chiuso al 31.12.2025 di Esercizio Raccordi Ferroviari Porto Marghera S.P.A. (in seguito anche "ERF" o "Società") riporta un utile d'esercizio pari a euro 18.222.

### Condizioni operative e sviluppo dell'attività

La realtà ferroviaria di Porto Marghera nacque il giorno 12 giugno 1917 quando, per Regio Decreto, venne posta in essere la costituzione della Società Porto Industriale, con Presidente il Conte Giuseppe Volpi.

La Società aveva il compito di realizzare quella che da lì a poco sarebbe divenuta la più grande Zona Industriale del Regno d'Italia.

Sui terreni bonificati della laguna di Venezia, infatti, la Società Porto Industriale realizzò una grande opera di Ingegneria Civile, per mezzo della quale creò al suo interno strade, canali navigabili oltre che ferrovie. Queste ultime vennero costruite per prime, in quanto la loro alta capacità di carico ben si addiceva alle necessità di completamento dell'opera.

Con il passare degli anni la Società promosse il trasporto su rotaia ad un livello talmente elevato che praticamente qualsiasi realtà produttiva insediata in Marghera divenne allacciata alla rete ferroviaria nazionale tramite essa.

Gli originari due "rami" costituenti il raccordo base (attualmente Linea Petroli e Linea Enichem) accolsero via via i vari insediamenti industriali che si vennero a creare, prima tra tutti la raffineria IROM.

Alla fine della Seconda guerra mondiale ci fu bisogno di un'intensa opera di ricostruzione in quanto l'impianto fu in grandissima parte irreparabilmente danneggiato.

La grande spinta produttiva di quegli anni rimise in esercizio in breve tempo tutte le linee e nel contempo portò alla realizzazione di ulteriori allacciamenti e nuovi parchi ferroviari, gli attuali Parco Nuovo e Parco Breda.

La società Porto Industriale, successivamente divenuta Raccordi Ferroviari S.p.a., venne chiusa nel 1973 ed al suo posto creata la ancora attuale Esercizio Raccordi Ferroviari di Porto Marghera SpA. L'azionista di maggioranza all'epoca era la Società Montedison S.p.a., che aveva in Marghera il più grande polo chimico d'Europa.

Negli anni la configurazione è cambiata, entrando nel capitale sociale varie imprese raccordate del raccordo base e, alla fine del '900, l'Autorità Portuale di Venezia.

In particolare, nel 2008 la Società incorporò la Servizi Ferroviari Logistici srl, che operava nell'isola portuale di Marghera, divenendo così la società del porto di Venezia affidataria del servizio di interesse generale di manovra portuale. In questo modo la manovra secondaria svolta in ambito industriale ed in ambito portuale, data ormai l'unicità della rete, venne unificata.

Nel febbraio 2014 la Società, in qualità di Gestore Unico di manovra, ha preso in gestione anche le manovre primarie della Stazione di Venezia Marghera Scalo, prima gestite da RFI.

Dal 1/1/2017 le attività di manovra primaria e manovra secondaria sono state riunite in un unico servizio di Manovra Unica, al fine di migliorare l'efficienza economica e la sicurezza del sistema.

A tal fine la Società, il 27 luglio 2018 ha acquisito dall'ANSF i Certificati di Sicurezza Parte A (IT1120180011) e Parte B (IT1220180018) che rendono ERF Impresa ferroviaria con l'autorizzazione ad operare in manovra a Venezia Marghera Scalo con proprio SGS.

Successivamente in data 27 luglio 2023 è stato rilasciato dall'ERA il rinnovo del Certificato di Sicurezza Unico con validità quinquennale nr. EU1020230187

Attualmente la società a seguito dell'operazione di acquisizione delle azioni in mano ai Soci privati di ERF da parte di AdSPMAS, ERF è una società per azioni a totale controllo pubblico, esercitato per mezzo di APV investimenti SPA (che detiene il 60,40%), società controllata al 100% da AdSPMAS.

Si segnal che con verbale di assemblea straordinaria del 18.12.2025 ha deliberato di aumentare a pagamento il capitale sociale ad euro 758.381,00 con sovrapprezzo di euro 865.619 e che il solo socio APV Investimenti S.P.A. ha preannunciato che entro il termine del 31.12.2026 sottoscriverà tutto il capitale con tutto il relativo sovrapprezzo avendo AdSPMAS dichiarato che non intende procedere con la sottoscrizione.

## Andamento della gestione

A dicembre 2024 AdSPMAS ha completato l'operazione di acquisizione delle azioni in mano ai Soci privati di ERF, con il fine di rendere la stessa una società in-house e conseguentemente poter affidare la gestione del servizio di interesse generale relativo alla manovra ferroviaria nel comprensorio ferroviario di Ve Marghera Scalo. Successivamente il Comitato di Gestione di AdSPMAS con Delibera n. 21/2024 del 18.12.2024, ha valutato positivamente la convenienza dell'affidamento in house a ERF, del servizio di interesse generale di manovra ferroviaria nel Comprensorio Ferroviario di Venezia-Marghera Scalo, anche ai fini di cui alla Delibera ART 130/2019, ivi inclusa la gestione delle reti e degli impianti funzionali al servizio medesimo.

Nel corso del 2025 ERF ha avviato il percorso per il rinnovo della propria flotta di locomotori, composta da mezzi con oltre cinquant'anni di servizio. Dopo una accurata indagine di mercato e dei potenziali fornitori, la società ha definito un Piano Economico-Finanziario e il Budget 2026 per l'acquisto di una prima unità.

L'operazione è sostenuta da un aumento di capitale di 1 milione di euro deliberato a dicembre e sottoscritto interamente dal socio di maggioranza APV Investimenti. Tali fondi (€ 134.381 come capitale e € 865.619 come sovrapprezzo) saranno impiegati per finanziare l'investimento.

Il valore della produzione nel 2025 si è attestato a € 4.654.239, registrando una flessione rispetto ai € 4.740.025 del 2024. Parallelamente, i ricavi per prestazioni hanno raggiunto quota € 4.597.321 (rispetto ai € 4.676.826 del 2024), con una contrazione dell'1,7%. Sul fronte dei costi della produzione, si rileva una diminuzione del 2,4%, passati dai € 4.745.620 del 2024 ai € 4.631.651 del 2025. Nonostante la riduzione dei volumi, il risultato d'esercizio evidenzia un utile di € 18.222, in crescita rispetto ai € 15.293 dell'esercizio precedente.

I principali fatti salienti dell'esercizio che hanno contribuito al risultato positivo sopra esposto sono:

- **Rinnovo contratto ENI** (aprile): ERF ha rinnovato il contratto triennale per il servizio di movimentazione ferroviaria interna, presso la Raffineria ENI di Venezia. L'accordo prevede un incremento della tariffa di movimentazione di circa il 20% che, unitamente al maggior volume di traffico (+703 ferrocisterne rispetto al 2024), ha generato un significativo aumento del fatturato.
- **Nuovo traffico Volkswagen** (ottobre): È stato avviato il nuovo servizio di manovra inerente treni di autovetture per conto di Volkswagen verso il terminal Vezzani (ex Magazzini Generali di Venezia). Per tale traffico si prevede una sensibile crescita nel corso del prossimo esercizio.
- **Rinnovo Concessione Portuale**: È proseguito l'iter per il rinnovo della concessione con l'Autorità di Sistema Portuale del Mar Adriatico Settentrionale. La rimodulazione del relativo canone ha permesso di conseguire un consistente risparmio nel 2025, con un onere sceso a circa € 37.000 rispetto ai € 213.000 dell'anno precedente.
- **Costi del personale**: L'incremento complessivo è riconducibile principalmente al rinnovo del CCNL Mobilità/Attività Ferroviarie siglato a maggio 2025, il cui impatto economico (tra "una tantum" e prime tranches di aumento) è stato superiore a € 130.000. Il premio di risultato previsto dalla contrattazione di secondo livello è rimasto invece pressoché invariato, attestandosi a circa € 90.000.
- **Progetto Interreg Italia -Croazia**: La partecipazione al progetto Interreg Italia-Croazia 'CROSSFREIGHT' (Cross-border ICT Strategies for freight rail and port logistic integration, optimization, sustainability and security) ha generato per ERF, nel corso dell'esercizio 2025, ricavi per circa € 157.000.

## Andamento ricavi caratteristici

Nel corso del 2025, l'attività di movimentazione carri – *core business* della Società – ha registrato una lieve flessione dell'1,30% rispetto all'esercizio 2024 (pari a -1.161 carri). L'analisi dettagliata per aree operative evidenzia dinamiche contrastanti:

- **Ex Zona Industriale (Fasce B, C e D):** si rileva una contrazione del 4,37% rispetto al 2024. Il calo è riconducibile principalmente alla riduzione del traffico di cereali presso i terminal G.M.I. (-5%) e Cereal Docks (-10%), per un totale di 627 carri in meno. Anche il settore siderurgico e dei rottami ha subito flessioni significative presso Interporto Rivers Venezia (-31%, -640 carri), Transped (-21%, -2.290 carri) e Carbones (-16%, -939 carri).
- **Dinamiche in controtendenza (Zona Industriale):** spicca l'incremento del traffico verso il Terminal Vezzani, cresciuto del 40% (+1.214 carri) grazie all'avvio della commessa Volkswagen ad ottobre; per tale traffico si prevede un'ulteriore espansione nel biennio 2026-2027. Positivo anche il comparto idrocarburi, con aumenti presso la Raffineria ENI (+18%, +703 ferrocisterne) e San Marco Petroli (+7%, +353 ferrocisterne).
- **Isola Portuale (Fascia A):** l'area mostra lievi segnali di ripresa con un incremento dell'1,76% sull'anno precedente. La crescita è trainata dal terminal Multiservice (+7%), grazie ai maggiori volumi di ghisa e proler, che hanno compensato la flessione registrata presso i terminal TIV e Vecon.

Tabella 1. Carri manovrati (confronto tra il 2024 e il 2025)

Riepilogo carri manovrati				
Area	Carri manovrati		Variazione del numero di carri manovrati nel 2025 rispetto al 2024	Variazione del numero di carri manovrati nel 2025 rispetto al 2024 [%]
	2025	2024		
Isola Portuale (Fascia A)	44.733	43.961	772	1,76%
Ex Zona industriale (Fasce B/C/D)	42.314	44.247	-1.933	-4,37%
<b>Totale</b>	<b>87.047</b>	<b>88.208</b>	<b>-1.161</b>	<b>-1,32%</b>

Sotto il profilo economico, la contrazione dei volumi di traffico precedentemente descritta ha generato una flessione dei ricavi in quasi tutti i segmenti operativi di ERF, con l'unica eccezione dei servizi di manovra nell'Isola Portuale (Fascia A). In quest'area, il fatturato è cresciuto di circa il 2,3%: l'incremento di traffico presso il terminal Multiservice (+2.403 carri rispetto al 2024) ha infatti compensato ampiamente la flessione registrata dal terminal TIV (-1.345 carri).

Al contrario, nell'ex Zona Industriale (Fasce B-C-D), la riduzione dei volumi, complice anche la chiusura dello stabilimento Altuglas ha determinato un calo del fatturato dell'8,65%, con una contrazione dei ricavi di circa € 200.000 rispetto all'esercizio precedente.

Per quanto concerne il servizio presso la Raffineria ENI, si rileva un lieve calo del fatturato nonostante l'incremento volumetrico di 703 ferrocisterne (+18,16%). Tale scostamento è riconducibile alla presenza, nel bilancio 2024, di un ricavo straordinario di circa € 61.000 a titolo di conguaglio per il mancato raggiungimento dei volumi minimi garantiti (clausola attivata per cali superiori al 20%). Si segnala, infine, che ad aprile 2025 è stato siglato il nuovo contratto triennale, che prevede un adeguamento tariffario di circa il 18%."

Tabella 2. Ricavi caratteristici (confronto tra il 2024 e il 2025)

Variazione ricavi caratteristici			
Area	Ricavi [€]		Variazione dei ricavi (2025 rispetto al 2024) [%]
	2025	2024	
			Variazione dei ricavi (2025 rispetto al 2024) [%]

Ex Isola Portuale (Fascia A)	1.874.308	1.831.088	43.220	2,36%
Ex Zona industriale (Fasce B/C/D)	2.136.596	2.338.835	-202.239	-8,65%
Manovra p.c. I.F. ex M. Primaria	45.050	68.645	-23.595	-34,37%
Contratto ENI Raffineria	203.300	210.975	-7.675	-3,64%
<b>Totale</b>	<b>4.259.254</b>	<b>4.449.543</b>	<b>-190.289</b>	<b>-4,28%</b>

## Andamento economico generale

L'andamento economico dell'esercizio 2025 è stato fortemente condizionato dalle tensioni geopolitiche internazionali, che hanno generato incertezza sull'economia nazionale e uno stallo negli investimenti infrastrutturali. Nonostante il perdurare del conflitto tra Russia e Ucraina – con le conseguenti criticità nell'approvvigionamento di materie prime per il settore siderurgico del Nord Italia e di cereali per l'industria molitoria – la Società è riuscita a contenere la flessione del traffico ferroviario grazie all'apertura verso nuovi mercati e all'acquisizione di nuovi flussi logistici dai propri clienti. Si segnala, inoltre, che il traffico registrato nel primo bimestre del 2026 risulta in linea con i volumi dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

## Sviluppo della domanda e andamento dei mercati in cui opera la società

ERF non opera in un "mercato ordinario" bensì, per la sua particolarità il mercato può considerarsi chiuso in quanto opera per mezzo di concessioni rilasciate da soggetti pubblici. Il futuro della società è strettamente collegato allo sviluppo del settore portuale e condizionato dal rinnovo delle concessioni delle aree sulle quali opera.

## Comportamento della concorrenza

La società, per la particolare atipicità dell'attività non ha competitors nella realtà in cui opera ovvero nel Porto di Venezia. Ciò a meno di ulteriori diversificati servizi a valore aggiunto che ERF potrà fornire all'AdSP MAS o, su autorizzazione di quest'ultima, a terzi.

## Andamento della gestione nei settori in cui opera la società

Per quanto riguarda la vostra società, l'esercizio trascorso è stato condizionato dai diversi fattori legati alla situazione geopolitica internazionale come meglio rappresentato nel paragrafo "I fatti salienti del 2025".

## Continuità aziendale

La continuità aziendale è garantita dalle concessioni in fase di rinnovo con il Comune di VE per ulteriori 50 anni e da quella dell'AdSPMAS in fase di rilascio a seguito della Delibera n. 21/2024 del 18.12.2024, con la quale ha valutato positivamente la convenienza dell'affidamento in house a E.R.F., del servizio di interesse generale di manovra ferroviaria nel Comprensorio Ferroviario di Venezia-Marghera Scalo, anche ai fini di cui alla Delibera ART 130/2019, ivi inclusa la gestione delle reti e degli impianti funzionali al servizio medesimo.

La società ha valutato le novità legislative introdotte dal D. Lgs. 14/2019 (c.d. Codice della Crisi d'Impresa), in particolare:

- l'istituzione di un adeguato assetto organizzativo, amministrativo e contabile finalizzato alla tempestiva rilevazione dello stato di crisi, di cui all'art. 2086 c.c.;
- la verifica dei segnali per la previsione tempestiva della crisi d'impresa.

Conseguentemente sta adeguando il proprio assetto organizzativo, amministrativo e contabile alle novità legislative.

Al fine di valutare la continuità aziendale, la verifica di eventuali squilibri di carattere patrimoniale o economico-finanziario è stata effettuata la valutazione dei segnali previsionali indicati all'art. 3, comma 4 del D. Lgs. 14/2019.

Ricordando che la società non ha debiti di investimento, bensì solo debiti di funzionamento, questi ultimi ampiamente coperti da crediti e disponibilità liquide, si sono svolte le analisi di:

- i flussi di cassa previsionali e prospettivi per i successivi 12 mesi;
- l'esistenza di debiti per retribuzioni scaduti da almeno trenta giorni pari a oltre la metà dell'ammontare complessivo mensile delle retribuzioni;
- l'esistenza di debiti verso fornitori scaduti da almeno novanta giorni di ammontare superiore a quello dei debiti non scaduti;
- l'esistenza di esposizioni nei confronti delle banche e degli altri intermediari finanziari che siano scadute da più di sessanta giorni o che abbiano superato da almeno sessanta giorni il limite degli affidamenti ottenuti in qualunque forma purché rappresentino complessivamente almeno il cinque per cento del totale delle esposizioni;
- l'esistenza di una o più delle esposizioni debitorie previste dall'articolo 25-novies, comma 1 del D. Lgs. 14/2019.

Dopo aver svolto le verifiche sopra indicate, finalizzate alla valutazione prospettica della capacità dell'azienda di continuare a costituire un complesso economico funzionante destinato alla produzione di reddito per un "prevedibile" arco temporale futuro, di almeno 12 mesi, si può affermare che vi sono tutti gli elementi oggettivi costitutivi la continuità aziendale.

### Sintesi del bilancio (dati in Euro)

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Ricavi	4.597.321	4.676.825	4.436.099
Margine operativo lordo (M.O.L. o Ebitda)	309.256	290.782	352.087
Margine operativo netto (MON o Ebit)	60.437	11.195	(16.553)
Utile (perdita) d'esercizio	18.222	15.293	52.020
Attività fisse	3.261.933	3.423.809	3.688.838
Patrimonio netto complessivo	4.554.321	4.536.099	4.520.806
Posizione finanziaria netta	1.448.480	1.602.314	1.443.709

Nella tabella che segue sono indicati i risultati conseguenti negli ultimi tre esercizi in termini di valore della produzione, margine operativo lordo e il Risultato prima delle imposte.

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
valore della produzione	4.654.239	4.740.025	4.613.954
margine operativo lordo	309.256	290.782	352.087
Risultato prima delle imposte	48.330	40.070	38.766

### Principali dati economici

Il conto economico riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Ricavi delle vendite	4.597.321	4.676.825	(79.504)
Produzione interna			
Altri ricavi e proventi (al netto dei componenti straordinari)	55.700	62.504	(6.804)
<b>Valore della produzione operativa (VP)</b>	<b>4.653.021</b>	<b>4.739.329</b>	<b>(86.308)</b>
Costi esterni operativi	1.335.789	1.606.595	(270.806)
Costo del personale	2.984.284	2.818.519	165.765
Oneri diversi tipici	23.692	23.433	259
<b>Costo della produzione operativa</b>	<b>4.343.765</b>	<b>4.448.547</b>	<b>(104.782)</b>

<b>Margine Operativo Lordo (MOL o EBITDA)</b>	<b>309.256</b>	<b>290.782</b>	<b>18.474</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	248.819	279.587	(30.768)
<b>Margine Operativo netto (MON o EBIT)</b>	<b>60.437</b>	<b>11.195</b>	<b>49.242</b>
Risultato dell'area finanziaria	25.742	45.665	(19.923)
<b>Risultato corrente</b>	<b>86.179</b>	<b>56.860</b>	<b>29.319</b>
Rettifiche di valore di attività finanziarie			
Componenti straordinari	(37.849)	(16.790)	(21.059)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>48.330</b>	<b>40.070</b>	<b>8.260</b>
Imposte sul reddito	30.108	24.777	5.331
<b>Risultato netto</b>	<b>18.222</b>	<b>15.293</b>	<b>2.929</b>

Si informa che la società si è avvalsa solo per l'esercizio 2021 della facoltà di sospendere parte di quote di ammortamento prevista dall'art. 1, comma 711 della Legge 234/2021 (Legge di bilancio 2022), che estende la facoltà inizialmente prevista dall'articolo 60, commi dal 7-bis al 7- quinquies del Decreto Legge 104/2020 (convertito dalla legge 126/2020) per il solo esercizio in corso al 15/8/2020; ciò, al fine di favorire una rappresentazione economico-patrimoniale dell'impresa più consona al suo reale valore mitigando in questa maniera l'effetto negativo causato del Covid-19. L'importo non imputato a conto economico per l'anno 2021 era pari ad euro 13.905 ed è relativo ai locomotori. La mancata imputazione è stata effettuata dopo un'attenta valutazione in merito alla recuperabilità delle quote al termine del periodo di ammortamento originariamente previsto e il criterio adottato è sulla base delle ore lavoro dei locomotori impiegati nel corso del 2021 rispetto alla media di utilizzo nel triennio 2017 - 2019. L'impatto sul risultato di esercizio è di minori ammortamenti per euro 13.905. Si ricorda che In sede di approvazione del bilancio chiuso al 31.12.2021 è stata costituita la "riserva indisponibile L. 126/2020" per euro 13.905.

A migliore descrizione della situazione reddituale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di redditività confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
ROE	0,40	0,34	1,15
ROI	1,95	0,38	(0,54)
ROS	1,31	0,24	(0,37)

## Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>Variazione</b>
Immobilizzazioni immateriali nette	69.109	106.668	(37.559)
Immobilizzazioni materiali nette	3.063.722	3.204.533	(140.811)
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie (esclusi cred. imm. entro l'es.; inclusi crediti BT oltre l'es.)	129.102	112.608	16.494
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>3.261.933</b>	<b>3.423.809</b>	<b>(161.876)</b>
Rimanenze di magazzino	209.003	218.777	(9.774)
Crediti verso Clienti	1.730.893	1.350.534	380.359
Altri crediti	151.398	196.887	(45.489)
Ratei e risconti attivi	96.118	88.475	7.643
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>2.187.412</b>	<b>1.854.673</b>	<b>332.739</b>
Debiti verso fornitori	242.785	278.386	(35.601)
Acconti		1.039	(1.039)
Debiti tributari e previdenziali	180.496	179.980	516
Altri debiti	586.011	523.809	62.202
Ratei e risconti passivi			
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>1.009.292</b>	<b>983.214</b>	<b>26.078</b>

<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>1.178.120</b>	<b>871.459</b>	<b>306.661</b>
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.319.447	1.347.945	(28.498)
Debiti tributari e previdenziali (oltre l'esercizio successivo)	1.723	498	1.225
Altre passività a medio e lungo termine	13.041	13.041	
<b>Passività a medio lungo termine</b>	<b>1.334.211</b>	<b>1.361.484</b>	<b>(27.273)</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>3.105.842</b>	<b>2.933.784</b>	<b>172.058</b>
Patrimonio netto	(4.554.321)	(4.536.099)	(18.222)
Debiti di natura finanziaria a lungo termine			
Debiti di natura finanziaria a breve termine	1.448.479	1.602.315	(153.836)
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto</b>	<b>(3.105.842)</b>	<b>(2.933.784)</b>	<b>(172.058)</b>

Dallo stato patrimoniale riclassificato emerge la solidità patrimoniale della società ossia la sua capacità mantenere l'equilibrio finanziario nel medio-lungo termine.

A migliore descrizione della solidità patrimoniale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio attinenti sia (i) alle modalità di finanziamento degli impieghi a medio/lungo termine che (ii) alla composizione delle fonti di finanziamento, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
Margine primario di struttura	1.413.427	1.216.835	982.776
Quoziente primario di struttura	1,45	1,37	1,28
Margine secondario di struttura	2.747.638	2.578.319	2.388.031
Quoziente secondario di struttura	1,87	1,78	1,68

## Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2025, era la seguente (in Euro):

	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>Variazione</b>
Disponibilità liquide	1.448.479	1.602.315	(153.836)
Altre attività finanziarie correnti (C3)			
Crediti finanziari correnti (B3 II entro 12 mesi)			
Debiti bancari correnti (D4 entro 12 mesi)			
Altre passività finanziarie correnti (D, rapporti finanziari entro 12 mesi)	(1)	1	(2)
Debiti per leasing finanziario correnti			
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>1.448.480</b>	<b>1.602.314</b>	<b>(153.834)</b>
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)			
Debiti verso banche (D4 oltre 12 mesi)			
Altre passività finanziarie non correnti (D, rapporti finanziari oltre 12 mesi)			
Debiti per leasing finanziario non correnti			
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>			
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>1.448.480</b>	<b>1.602.314</b>	<b>(153.834)</b>

Il margine di tesoreria della società è di seguito evidenziato:

	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
Margine di tesoreria	2.417.596	2.254.997	2.037.500

A migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
Liquidità primaria	3,40	3,29	3,41
Liquidità secondaria	3,60	3,52	3,64
Indebitamento	0,51	0,52	0,50
Tasso di copertura degli immobilizzi	1,80	1,72	1,60

### **Liquidità primaria**

L'indice di liquidità primaria è pari a 3,40. La situazione finanziaria della società è da considerarsi buona.

### **Liquidità secondaria**

L'indice di liquidità secondaria è pari a 3,60. Il valore assunto dal capitale circolante netto è sicuramente soddisfacente in relazione all'ammontare dei debiti correnti.

### **Indebitamento**

L'indice di indebitamento è pari a 0,51. Il dato attesta lo scarso indebitamento della società.

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 1,80, risulta che l'ammontare dei mezzi propri e dei debiti consolidati è da considerarsi appropriato in relazione all'ammontare degli immobilizzi.

### **Informazioni attinenti all'ambiente e al personale**

Tenuto conto del ruolo sociale dell'impresa come evidenziato anche dal documento sulla relazione sulla gestione del Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli esperti contabili, si ritiene opportuno fornire le seguenti informazioni attinenti all'ambiente e al personale.

#### **Personale**

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate morti sul lavoro del personale iscritto al libro matricola.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati infortuni gravi sul lavoro che hanno comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola.

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing.

#### **Ambiente**

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui la società è stata dichiarata colpevole in via definitiva.

Nel corso dell'esercizio alla nostra società non sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali.

### **Investimenti**

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti nelle seguenti aree:

<b>Immobilizzazioni</b>	<b>Acquisizioni dell'esercizio</b>
Terreni e fabbricati	42.567
Attrezzature industriali e commerciali	451
Altri beni	6.182

Nel corso dell'esercizio sono stati eseguiti lavori di manutenzione straordinaria sull'immobile in cui ha la sede la società; inoltre sono stati acquisiti beni strumentali funzionali all'esercizio dell'attività della società.

### **Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle**

ERF è una società per azioni controllata direttamente e indirettamente da AdSPMAS. In via diretta per tramite la detenzione del 39,60% del capitale sociale, indirettamente per tramite APV Investimenti SpA, la quale detiene il residuo 60,40% del capitale sociale. APV Investimenti SpA è una società interamente posseduta da AdSPMAS.

ERF esercita parte della propria attività per mezzo di una concessione che ha per oggetto l'utilizzo di aree, fabbricati e impianti dell'Isola Portuale di Venezia, il cui costo per l'esercizio 2024 è stata pari a euro 210.700.

### **Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti**

Nulla da segnalare

### **Informazioni relative ai rischi e alle incertezze ai sensi dell'art. 2428, comma 3, al punto 6-bis, del Codice civile**

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile di seguito si forniscono le informazioni in merito all'utilizzo di strumenti finanziari, in quanto rilevanti ai fini della valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria.

Più precisamente, gli obiettivi della direzione aziendale, le politiche e i criteri utilizzati per misurare, monitorare e controllare i rischi finanziari sono i seguenti:

- valutazione della regolarità degli incassi dei crediti;
- verifica puntuale delle condizioni bancarie e dei tassi applicati;
- verifica del puntuale pagamento dei debiti al fine di evitare l'applicazione di interessi moratori;
- gestione dei flussi finanziari previsionali.

#### **Rischio di credito**

Si deve ritenere che le attività finanziarie della società abbiano una buona qualità creditizia.

L'ammontare delle attività finanziarie ritenute di dubbia recuperabilità è pari all'ammontare del fondo rischi su crediti, che puntualmente viene stimato.

#### **Rischio di liquidità**

La società non ha problemi di liquidità come si denota dagli indici di liquidità evidenziati nella prima parte della presente relazione.

#### **Rischio di mercato**

Si evidenzia, come riportato nella prima parte della nota integrativa, che in ambito industriale ERF è concessionaria dell'infrastruttura ferroviaria che insiste su proprietà del Comune. Dal 2014 ERF è il Gestore Unico dell'Impianto di Venezia Marghera Scalo.

L'Autorità di Sistema Portuale del Mare Adriatico settentrionale ha emanato il Regolamento Comprensoriale della manovra ferroviaria (ReCoMaF) a Venezia Marghera Scalo, nel quale affida ad ERF il servizio di Gestore Unico di Manovra ai sensi della dell'Allegato A della Delibera n. 18 del 10/2/2017 dell'Autorità di Regolazione dei Trasporti, la quale individua 14 nodi ferroviari, fra i quali Venezia Marghera Scalo, nei quali è necessaria la presenza di un unico operatore che svolga manovre ferroviarie. Dal 1/1/2017, con Ordinanza di APV n.426 del 16/12/2016, i servizi di manovra primaria e secondaria sono stati accorpati in unico servizio detto di Manovra Unica.

La società non ha emesso alcun strumento finanziario.

### **Rivalutazione dei beni dell'impresa ai sensi del decreto-legge n. 104/2020**

Si ricorda che la società nel corso del 2020 si è avvalsa della rivalutazione facoltativa dei beni d'impresa di cui all' art. 110 D.L. 104/2020 (convertito dalla Legge 126/2020):

- beni oggetto di rivalutazione: Fabbricato direzionale – Locomotori;
- criterio adottato: rivalutazione del solo "costo storico";
- l'importo della rivalutazione: euro 2.880.923 di cui euro 838.051 per il fabbricato ed euro 2.042.872 per i locomotori.

L'effetto sul patrimonio netto: a fronte di una rivalutazione di euro 2.880.923 si è iscritta una riserva di rivalutazione ex art. 110 D.L. 104/2020 pari ad euro 2.794.496 al netto dell'imposta sostitutiva di rivalutazione (per il riconoscimento dei maggiori valori ai fini fiscali) di euro 86.427.

Nell'individuare l'importo rivalutato si è tenuto conto del limite massimo rappresentato dal valore di mercato.

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

Il socio APVI con propria comunicazione del 31.01.2026 ha comunicato:

- la formale sottoscrizione di tutto il capitale sociale in aumento, con tutto il relativo sovrapprezzo, così per complessivi euro 1.000.000,00, come precisato nel verbale dell'assemblea straordinaria dei soci di ERF Spa in oggetto indicato;
- di aver provveduto in data 31.01.2026 e mediante bonifico bancario al versamento del 25% del capitale d'aumento e relativo sovrapprezzo, pari ad euro 250.000,00.
- di impegnarsi a versare il residuo 75% del capitale d'aumento con il relativo sovrapprezzo, così per complessivi euro 750.000,00, entro giorni dieci dal ricevimento (via PEC) di una Vostra nota di richiesta di versamento dei "decimi" non ancora versati.

### **Obblighi introdotti con il D. Lgs. 17 agosto 2016 n. 175**

#### **"Nuovo Testo Unico in materia di società a partecipazione pubblica"**

OVE NON INDICATO I RIFERIMENTI NORMATIVI SONO RELATIVI AL D. LGS. 175/2016.

Per una valutazione del rischio di crisi aziendale proprio dell'attività che svolge la controllata pubblica si rimanda all'analisi degli indici economici, patrimoniali e finanziari illustrati nella prima parte della presente relazione.

L'analisi per indici sul bilancio di esercizio consente di avere alcuni indicatori importanti che rappresentano lo stato del patrimonio, il risultato economico e la finanza societaria e consente una analisi costruita su elementi storico statistici volti ad individuare gli scostamenti e comprendere se vi siano dei rischi di crisi

#### VALUTAZIONE DEL RISCHIO DI CRISI AZIENDALE

Art. 6, comma 2

“Predisposizione di specifici programmi di valutazione del rischio di crisi aziendale”

Al fine di predisporre dei programmi specifici di valutazione del rischio di crisi aziendale, la società ha ritenuto di basare la sua valutazione, sulla base dei dati forniti dal bilancio di esercizio e quindi da una serie di indicatori che possono aiutare la governance e il Socio alla valutazione del rischio di crisi aziendale proprio dell'attività svolta dalla controllata pubblica.

L'analisi per indici sul bilancio di esercizio consente di avere alcuni indicatori importanti che rappresentano lo stato del patrimonio, il risultato economico e la finanza societaria, così da consentire una analisi costruita su elementi storico statistici atti ad individuare gli scostamenti e comprendere se vi siano dei rischi di crisi.

#### VALUTAZIONE SULL'INTEGRAZIONE DEGLI STRUMENTI DI GOVERNANCE SOCIETARIO

Art. 6, comma 3 e 5

“Valutazione dell'opportunità di integrare, in considerazione delle dimensioni e delle caratteristiche organizzative nonché dell'attività svolta, gli strumenti di governo societario “

Allo stato non è emersa l'opportunità di integrare gli strumenti di governo societario.

#### RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO

Art. 6, comma 4

“Predisposizione della relazione e sua pubblicazione contestualmente al bilancio di esercizio “

Tale adempimento è assorbito dalla “relazione sulla gestione” predisposta dalla società ai sensi dell'art. 2428 cod. civ..

#### RECLUTAMENTO E GESTIONE DEL PERSONALE

Art. 19, commi 2 e 3

“Adozione di proprio regolamento che rispetti principio di trasparenza, pubblicità, imparzialità ed i principi dell'art. 35, comma 3 del D. Lgs. 165/2001”

Si evidenzia che la società ha approvato e adottato il proprio regolamento pubblicandolo nel proprio sito internet così da consentire a tutti i dipendenti e stakeholders di poter prendere visione.

#### OBBLIGO DI RISPETTARE GLI OBIETTIVI SUL COMPLESSO DELLE SPESE DI FUNZIONAMENTO

Art. 19, commi 5, 6 e 7

“Obbligo di rispettare gli obiettivi specifici annuali e pluriennali, sul complesso delle spese di funzionamento, fissati dalle amministrazioni socie”

La società nel corso del 2025 ha rispettato le indicazioni fornite dall'ente controllante.

La governance societaria procederà ad interloquire con l'ente controllante, in coerenza con il dettato normativo, per il recepimento dei provvedimenti recanti gli obiettivi da conseguire in ordine alle spese di funzionamento, comprese quelle del personale per l'anno 2026.

#### RICOGNIZIONE DEL PERSONALE IN SERVIZIO

Art. 25, comma 1

“Riconoscimento del personale in servizio”

La società predisporre puntualmente il documento richiesto dalla norma al fine della sua trasmissione all'ente controllante così che possano essere valutate eventuali eccedenze.

## Destinazione del risultato d'esercizio

Il Consiglio di amministrazione, confidando di aver reso un Bilancio chiaro e di agevole comprensione, invita i signori soci a volerne deliberare l'approvazione e propone di destinare l'utile d'esercizio 2025, pari ad euro 18.222 come segue:

Risultato d'esercizio al 31/12/2025	Euro	18.222
5% a riserva legale	Euro	911
a riserva straordinaria	Euro	17.311

## Conclusioni

Come indicato nel corso della presente relazione la società ha continuato la propria attività nella gestione delle aree in concessione attivandosi sul mercato in coerenza con gli indirizzi ricevuti dal socio di controllo.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

per il Consiglio di amministrazione  
il Presidente  
*Antonio Revedin*

**ESERCIZIO RACCORDI FERROVIARI PORTO MARGHERA S.P.A.**

**BILANCIO D'ESERCIZIO E NOTA INTEGRATIVA IN FORMATO XBRL**

# ESERCIZIO RACCORDI FERROVIARI PORTO MARGHERA SPA

Bilancio di esercizio al 31-12-2025

Dati anagrafici	
<b>Sede in</b>	30175 VENEZIA (VE) VIA DELLA PILA N. 119 - MARGHERA
<b>Codice Fiscale</b>	00337760276
<b>Numero Rea</b>	VE 130870
<b>P.I.</b>	00337760276
<b>Capitale Sociale Euro</b>	624000.00 i.v.
<b>Forma giuridica</b>	SOCIETA' PER AZIONI (SP)
<b>Società in liquidazione</b>	no
<b>Società con socio unico</b>	no
<b>Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento</b>	si
<b>Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento</b>	AdSP del Mar Adriatico Settentrionale
<b>Appartenenza a un gruppo</b>	no

# Stato patrimoniale

	31-12-2025	31-12-2024
<b>Stato patrimoniale</b>		
<b>Attivo</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<b>I - Immobilizzazioni immateriali</b>		
1) costi di impianto e di ampliamento	44.877	67.316
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	24.232	39.352
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>69.109</b>	<b>106.668</b>
<b>II - Immobilizzazioni materiali</b>		
1) terreni e fabbricati	803.902	780.282
2) impianti e macchinario	7.882	10.133
3) attrezzature industriali e commerciali	32.595	40.534
4) altri beni	2.219.343	2.373.584
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>3.063.722</b>	<b>3.204.533</b>
<b>III - Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1) partecipazioni in		
d-bis) altre imprese	5.000	5.000
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>5.000</b>	<b>5.000</b>
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>5.000</b>	<b>5.000</b>
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>3.137.831</b>	<b>3.316.201</b>
<b>C) Attivo circolante</b>		
<b>I - Rimanenze</b>		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	209.003	218.777
<b>Totale rimanenze</b>	<b>209.003</b>	<b>218.777</b>
<b>II - Crediti</b>		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.730.893	1.350.534
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>1.730.893</b>	<b>1.350.534</b>
4) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	45.572	45.572
<b>Totale crediti verso controllanti</b>	<b>45.572</b>	<b>45.572</b>
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	80.787	93.715
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>80.787</b>	<b>93.715</b>
5-ter) imposte anticipate	145.039	162.145
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.039	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	3.063	3.063
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>4.102</b>	<b>3.063</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>2.006.393</b>	<b>1.655.029</b>
<b>IV - Disponibilità liquide</b>		
1) depositi bancari e postali	1.447.777	1.601.588
3) danaro e valori in cassa	702	727
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>1.448.479</b>	<b>1.602.315</b>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>3.663.875</b>	<b>3.476.121</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>	<b>96.118</b>	<b>88.475</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>6.897.824</b>	<b>6.880.797</b>
<b>Passivo</b>		

A) Patrimonio netto		
I - Capitale	624.000	624.000
III - Riserve di rivalutazione	2.853.707	2.853.707
IV - Riserva legale	85.666	84.901
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	821.544	807.016
Varie altre riserve	151.182 <sup>(1)</sup>	151.182
Totale altre riserve	972.726	958.198
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	18.222	15.293
Totale patrimonio netto	4.554.321	4.536.099
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.319.447	1.347.945
D) Debiti		
6) acconti		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	1.039
Totale acconti	-	1.039
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	242.785	278.386
esigibili oltre l'esercizio successivo	13.041	13.041
Totale debiti verso fornitori	255.826	291.427
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	57.197	71.202
Totale debiti tributari	57.197	71.202
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	123.299	108.778
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.723	498
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	125.022	109.276
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	586.011	523.809
Totale altri debiti	586.011	523.809
Totale debiti	1.024.056	996.753
Totale passivo	6.897.824	6.880.797

(1)

Varie altre riserve	31/12/2025	31/12/2024
Fondo contributi in conto capitale (art 55 T.U.)	110.829	110.829
Riserva indisponibile ammortamenti sospesi DL 104/20	13.905	13.905
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	(1)	(1)
Altre ...	26.450	26.450

## Conto economico

	31-12-2025	31-12-2024
<b>Conto economico</b>		
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.597.321	4.676.825
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	-	7.450
altri	56.918	55.750
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>56.918</b>	<b>63.200</b>
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>4.654.239</b>	<b>4.740.025</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	421.390	495.676
7) per servizi	867.623	919.274
8) per godimento di beni di terzi	37.002	210.699
9) per il personale		
a) salari e stipendi	2.214.136	2.093.430
b) oneri sociali	594.407	553.290
c) trattamento di fine rapporto	175.741	171.799
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>2.984.284</b>	<b>2.818.519</b>
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	37.558	38.603
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	190.012	222.070
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	21.249	18.914
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>248.819</b>	<b>279.587</b>
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	9.774	(19.054)
14) oneri diversi di gestione	62.759	40.919
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>4.631.651</b>	<b>4.745.620</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>22.588</b>	<b>(5.595)</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	25.742	45.670
<b>Totale proventi diversi dai precedenti</b>	<b>25.742</b>	<b>45.670</b>
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>25.742</b>	<b>45.670</b>
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	-	5
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>-</b>	<b>5</b>
<b>Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)</b>	<b>25.742</b>	<b>45.665</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)</b>	<b>48.330</b>	<b>40.070</b>
<b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>		
imposte correnti	13.002	11.320
imposte differite e anticipate	17.106	13.457
<b>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>	<b>30.108</b>	<b>24.777</b>
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>18.222</b>	<b>15.293</b>

## Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	31-12-2025	31-12-2024
<b>Rendiconto finanziario, metodo indiretto</b>		
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	18.222	15.293
Imposte sul reddito	30.108	24.777
Interessi passivi/(attivi)	(25.742)	(45.665)
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(140)	(152)
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	22.448	(5.747)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	175.741	171.799
Ammortamenti delle immobilizzazioni	227.570	260.673
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	1	(215.903)
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	403.312	216.569
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	425.760	210.822
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	9.774	(19.054)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(380.359)	(162.705)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(35.601)	31.313
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(7.643)	3.682
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	73.326	104.037
Totale variazioni del capitale circolante netto	(340.503)	(42.727)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	85.257	168.095
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	25.742	45.665
(Imposte sul reddito pagate)	(11.536)	(13.400)
(Utilizzo dei fondi)	(204.239)	-
Totale altre rettifiche	(190.033)	32.265
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(104.776)	200.360
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
(Investimenti)	(49.200)	(24.657)
Disinvestimenti	140	152
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
(Investimenti)	-	(17.249)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(49.060)	(41.754)
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	0	-
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(153.836)	158.606
<b>Disponibilità liquide a inizio esercizio</b>		
Depositi bancari e postali	1.601.588	1.443.118
Danaro e valori in cassa	727	591
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	1.602.315	1.443.709
<b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>		
Depositi bancari e postali	1.447.777	1.601.588
Danaro e valori in cassa	702	727
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	1.448.479	1.602.315

# Nota integrativa al Bilancio di esercizio chiuso al 31-12-2025

## Nota integrativa, parte iniziale

Signori Soci,

il presente bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia un utile d'esercizio pari a euro 18.222.

### **Criteri di formazione**

I criteri utilizzati nella formazione e nella valutazione del bilancio chiuso al 31/12/2025 tengono conto delle modifiche apportate all'ordinamento nazionale dal D.Lgs. 139/2015, emanato in attuazione della Direttiva 2013/34/UE.

Per effetto del D.Lgs. 139/2015 sono cambiati in modo significativo i principi contabili nazionali OIC.

Inoltre, nella redazione del bilancio si è tenuto, laddove richiesto, delle modifiche apportate ai principi contabili con gli emendamenti approvati nel marzo 2024 agli OIC 16/31 (obblighi di smantellamento e ripristino), 25 (secondo pilastro OCSE), 12/15/19 (trattamento degli sconti sui ricavi), oltreché del Documento Interpretativo 11 in tema di "Aspetti contabili relativi alla valutazione dei titoli non immobilizzati".

A partire dai bilanci relativi agli esercizi in corso all'1/1/2024, si rende applicabile il nuovo principio contabile OIC 34, in tema di rilevazione e valutazione dei ricavi e di esposizione delle informazioni da fornire con la nota integrativa.

Il bilancio in commento è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile, come risulta dalla presente nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio.

I valori di bilancio sono rappresentati in unità di Euro mediante arrotondamenti dei relativi importi. Le eventuali differenze da arrotondamento sono state indicate alla voce "Riserva da arrotondamento Euro" compresa tra le poste di Patrimonio Netto, ai sensi dell'articolo 2423, sesto comma, C.c., la nota integrativa è stata redatta in unità di Euro.

La nota integrativa presenta le informazioni delle voci di stato patrimoniale e di conto economico secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nei rispettivi schemi di bilancio.

Nei casi in cui la compensazione è ammessa dalla legge (crediti e debiti tributari compensati, contributi pubblici iscritti a riduzione del valore dell'immobilizzazione, utili e perdite su cambi indicati alla voce 17-bis del Conto Economico, imposte anticipate e differite incluse nella voce 20 del Conto Economico), sono indicati nella nota integrativa gli importi lordi oggetto di compensazione, come richiesto dall'art. 2423 ter, sesto comma C.C.

## **Principi di redazione**

(Rif. art. 2423 e art. 2423-bis C.c.)

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

In applicazione del principio di rilevanza, non sono stati rispettati gli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa quando la loro osservanza avrebbe avuto effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

La rilevazione e la presentazione delle voci di bilancio è stata fatta tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

## Casi eccezionali ex art. 2423, quinto comma, del Codice Civile

(Rif. art. 2423, quinto comma, C.c.)

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 comma 5 del Codice Civile.

## Criteria di valutazione applicati

(Rif. art. 2426, primo comma, C.c.)

### Immobilizzazioni

#### Immateriali

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.

I costi di impianto e ampliamento con utilità pluriennale sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale. I costi di impianto e ampliamento sono ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni.

I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, le licenze, concessioni e marchi sono ammortizzati con una aliquota annua del 20%.

Le migliorie su beni di terzi sono ammortizzate con aliquote dipendenti dalla durata del contratto.

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

#### Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione e rettifiche dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione.

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

Le immobilizzazioni acquistate a titolo gratuito sono iscritte al presumibile valore di mercato aumentato dei costi sostenuti o da sostenere per inserire durevolmente e utilmente i cespiti nel processo produttivo.

Si ricorda che la società si è avvalsa della facoltà di sospendere le quote di ammortamento relative all'esercizio 2021 di taluni beni materiali prevista dall'art. 1, comma 711 della Legge 234/2021 (Legge di bilancio 2022), che estende la facoltà inizialmente prevista dall'articolo 60, commi dal 7-bis al 7- quinquies del Decreto Legge 104/2020 (convertito dalla legge 126/2020) per il solo esercizio in corso al 15/8/2020; ciò, al fine di favorire una rappresentazione economico-patrimoniale dell'impresa più congrua rispetto al suo reale valore, mitigando in questa maniera l'effetto negativo causato del Covid-19.

## Crediti

Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato in quanto gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta. Pertanto i crediti sono esposti al presumibile valore di realizzo, salvo l'applicazione del processo di attualizzazione.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione l'esistenza di indicatori di perdita di durevole I crediti originariamente incassabili entro l'anno e successivamente trasformati in crediti a lungo termine sono stati evidenziati nello stato patrimoniale tra le immobilizzazioni finanziarie.

I crediti sono cancellati dal bilancio quando i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dal credito si estinguono oppure nel caso in cui sono stati trasferiti tutti i rischi inerenti al credito oggetto di smobilizzo.

## Debiti

Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato in quanto gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

Pertanto i debiti sono esposti al valore nominale, salvo l'applicazione del processo di attualizzazione ove necessario.

## Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

## Rimanenze magazzino

Materie prime, ausiliarie e prodotti finiti sono iscritti al minore tra il costo di acquisto o di produzione e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato applicando il costo medio ponderato.

## Partecipazioni

Le partecipazioni sono iscritte tra le immobilizzazioni e sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione.

Le partecipazioni iscritte al costo di acquisto non sono state svalutate perché non hanno subito alcuna perdita durevole di valore.

## Azioni proprie

L'acquisto di azioni proprie comporta una riduzione del patrimonio netto di eguale importo, tramite l'iscrizione nel passivo del bilancio di una specifica voce con segno negativo.

## Fondo TFR

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti 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, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

## Imposte sul reddito

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto:

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio.

L'Ires anticipata è calcolata sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività determinati secondo criteri civilistici e i corrispondenti valori fiscali esclusivamente con riferimento alla società.

### **Riconoscimento ricavi**

I ricavi di vendita dei prodotti e delle merci o di prestazione dei servizi relativi alla gestione caratteristica vengono rilevati al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi, come previsto dall'art. 2425-bis, comma 1, del codice civile.

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento dei rischi e dei benefici, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

I proventi e gli oneri relativi ad operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione a termine, ivi compresa la differenza tra prezzo a termine e prezzo a pronti, sono iscritte per le quote di competenza dell'esercizio.

Si fa presente che, a decorrere dall'esercizio 2024, si rendono applicabili il nuovo OIC 34 e gli emendamenti ai principi contabili approvati nel marzo 2024.

### **Impegni, garanzie e passività potenziali**

Gli impegni, non risultanti dallo stato patrimoniale, rappresentano obbligazioni assunte dalla società verso terzi che traggono origine da negozi giuridici con effetti obbligatori certi ma non ancora eseguiti da nessuna delle due parti. La categoria impegni comprende sia impegni di cui è certa l'esecuzione e il relativo ammontare sia impegni di cui è certa l'esecuzione ma non il relativo importo

Nel caso di fidejussione prestata dalla società insieme con altri garanti (co-fidejussione), è riportato l'intero ammontare della garanzia prestata, se inferiore, l'importo complessivo del debito garantito alla data di riferimento del bilancio.

### **Impegni, garanzie e passività potenziali**

Gli impegni, non risultanti dallo stato patrimoniale, rappresentano obbligazioni assunte dalla società verso terzi che traggono origine da negozi giuridici con effetti obbligatori certi ma non ancora eseguiti da nessuna delle due parti. La categoria impegni comprende sia impegni di cui è certa l'esecuzione e il relativo ammontare (ad esempio: acquisto e vendita a termine), sia impegni di cui è certa l'esecuzione ma non il relativo importo (ad esempio: contratto con clausola di revisione prezzo). L'importo degli impegni è il valore nominale che si desume dalla relativa documentazione.

Nelle garanzie prestate dalla società si comprendono sia le garanzie personali che le garanzie reali.

Nel caso di fidejussione prestata dalla società insieme con altri garanti (co-fidejussione), è riportato l'intero ammontare della garanzia prestata, se inferiore, l'importo complessivo del debito garantito alla data di riferimento del bilancio.

## **Altre informazioni**

La Società, come previsto dal D.Lgs. n. 14/2019 (Codice della crisi e dell'insolvenza d'impresa), adotta un assetto organizzativo, amministrativo e contabile adeguato alla natura dell'impresa anche in funzione della rilevazione tempestiva della crisi d'impresa e dell'assunzione di idonee iniziative.

## Nota integrativa, attivo

### Immobilizzazioni

#### Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
69.109	106.668	(37.559)

#### Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, C.c.)

	Costi di impianto e di ampliamento	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Valore di inizio esercizio</b>			
<b>Costo</b>	67.316	39.352	106.668
<b>Valore di bilancio</b>	67.316	39.352	106.668
<b>Variazioni nell'esercizio</b>			
<b>Ammortamento dell'esercizio</b>	22.439	15.119	37.558
<b>Altre variazioni</b>	-	(1)	(1)
<b>Totale variazioni</b>	(22.439)	(15.120)	(37.559)
<b>Valore di fine esercizio</b>			
<b>Costo</b>	44.877	24.232	69.109
<b>Valore di bilancio</b>	44.877	24.232	69.109

La voce costi di ampliamento si riferisce a costi sostenuti all'introduzione di nuovi servizi che la società ha intrapreso quali:

- erogazione di formazione per terzi e per dipendenti ERF attraverso istruttori abilitati ANSFISA, dipendenti di ERF e formati a tale scopo;
- svolgimento dei servizi di Verifica e Formazione Treno da offrire alle Imprese ferroviarie di trasporto operanti nel comprensorio di Venezia Marghera Scalo.

Tali costi sono stati capitalizzati ed iscritti nella voce "costi di ampliamento" in virtù del rapporto causa-effetto tra i costi in questione e i benefici che gli stessi portano e porteranno alla società.

#### Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
3.063.722	3.204.533	(140.811)

### Movimenti delle immobilizzazioni materiali

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Totale Immobilizzazioni materiali
<b>Valore di inizio esercizio</b>					
<b>Costo</b>	1.011.005	266.466	280.172	8.291.493	9.849.136
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	230.723	256.333	239.638	5.917.909	6.644.603
<b>Valore di bilancio</b>	780.282	10.133	40.534	2.373.584	3.204.533
<b>Variazioni nell'esercizio</b>					
<b>Incrementi per acquisizioni</b>	42.567	-	451	6.182	49.200
<b>Ammortamento dell'esercizio</b>	18.947	2.251	8.390	160.423	190.012
<b>Totale variazioni</b>	23.620	(2.251)	(7.939)	(154.241)	(140.811)
<b>Valore di fine esercizio</b>					
<b>Costo</b>	1.053.298	266.466	280.623	8.297.951	9.898.338
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	249.396	258.584	248.028	6.078.608	6.834.616
<b>Valore di bilancio</b>	803.902	7.882	32.595	2.219.343	3.063.722

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati degli investimenti per ristrutturare l'immobile della sede e poi si sono effettuati acquisti di attrezzature e piccoli beni la cui utilità non si esaurisce in un solo esercizio e pertanto sono stati oggetto di capitalizzazione.

### Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
5.000	5.000	

### Movimenti di partecipazioni, altri titoli e strumenti finanziari derivati attivi immobilizzati

	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni
<b>Valore di inizio esercizio</b>		
<b>Costo</b>	5.000	5.000
<b>Valore di bilancio</b>	5.000	5.000
<b>Valore di fine esercizio</b>		
<b>Costo</b>	5.000	5.000
<b>Valore di bilancio</b>	5.000	5.000

### Valore delle immobilizzazioni finanziarie

	Valore contabile
Partecipazioni in altre imprese	5.000

## Dettaglio del valore delle partecipazioni immobilizzate in altre imprese

Descrizione	Valore contabile
Altre partecipazioni in altre imprese	5.000
<b>Totale</b>	<b>5.000</b>

## Attivo circolante

### Rimanenze

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
209.003	218.777	(9.774)

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente e motivati nella prima parte della presente Nota integrativa.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Materie prime, sussidiarie e di consumo	218.777	(9.774)	209.003
<b>Totale rimanenze</b>	<b>218.777</b>	<b>(9.774)</b>	<b>209.003</b>

### Crediti iscritti nell'attivo circolante

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
2.006.393	1.655.029	351.364

### Variazioni e 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 iscritti nell'attivo circolante	1.350.534	380.359	1.730.893	1.730.893	-
Crediti verso imprese controllanti iscritti nell'attivo circolante	45.572	-	45.572	45.572	-
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	93.715	(12.928)	80.787	80.787	-
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	162.145	(17.106)	145.039		
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	3.063	1.039	4.102	1.039	3.063
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>1.655.029</b>	<b>351.364</b>	<b>2.006.393</b>	<b>1.858.291</b>	<b>3.063</b>

Alla voce "Crediti verso impresa Controllante" è iscritto il credito commerciale nei confronti dell'Autorità di Sistema Portuale del Mare Adriatico Settentrionale.

Le imposte anticipate per euro 145.039 sono relative a costi che la cui deducibilità è rimandata ad esercizi futuri. Per una descrizione delle ragioni che rendono possibile l'iscrizione del beneficio fiscale potenziale, si rinvia al relativo paragrafo della presente nota integrativa.

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

La ripartizione dei crediti al 31/12/2025 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Area geografica	Italia	Totale
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	1.730.893	1.730.893
Crediti verso controllanti iscritti nell'attivo circolante	45.572	45.572
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	80.787	80.787
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	145.039	145.039
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	4.102	4.102
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>2.006.393</b>	<b>2.006.393</b>

L'adeguamento del valore nominale dei crediti è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti che ha subito, nel corso dell'esercizio, le seguenti movimentazioni:

Descrizione	F.do svalutazione ex art. 2426 Codice civile
Saldo al 31/12/2024	274.882
Utilizzo nell'esercizio	210
Accantonamento esercizio	21.249
<b>Saldo al 31/12/2025</b>	<b>295.921</b>

### Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
1.448.479	1.602.315	(153.836)

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	1.601.588	(153.811)	1.447.777
Denaro e altri valori in cassa	727	(25)	702
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>1.602.315</b>	<b>(153.836)</b>	<b>1.448.479</b>

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.  
End

## Ratei e risconti attivi

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
96.118	88.475	7.643

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

Anche per tali poste, i criteri adottati nella valutazione e nella conversione dei valori espressi in moneta estera sono riportati nella prima parte della presente nota integrativa.

Non sussistono, al 31/12/2025, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
<b>Risconti attivi</b>	88.475	7.643	96.118
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	88.475	7.643	96.118

## Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

### Patrimonio netto

(Rif. art. 2427, primo comma, nn. 4, 7 e 7-bis, C.c.)

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
4.554.321	4.536.099	18.222

### Variazioni nelle voci di patrimonio netto

	Valore di inizio esercizio	Altre variazioni		Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
		Incrementi	Riclassifiche		
<b>Capitale</b>	624.000	-	-		624.000
<b>Riserve di rivalutazione</b>	2.853.707	-	-		2.853.707
<b>Riserva legale</b>	84.901	765	-		85.666
<b>Altre riserve</b>					
<b>Riserva straordinaria</b>	807.016	14.528	-		821.544
<b>Varie altre riserve</b>	151.182	-	-		151.182
<b>Totale altre riserve</b>	958.198	14.528	-		972.726
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	15.293	-	(15.293)	18.222	18.222
<b>Totale patrimonio netto</b>	4.536.099	15.293	(15.293)	18.222	4.554.321

### Dettaglio delle varie altre riserve

Descrizione	Importo
<b>Fondo contributi in conto capitale (art 55 T.U.)</b>	110.829
<b>Riserva indisponibile ammortamenti sospesi DL 104/20</b>	13.905
<b>Differenza da arrotondamento all'unità di Euro</b>	(1)
<b>Altre ...</b>	26.450
<b>Totale</b>	151.182

Nel patrimonio netto, in ossequio alle previsioni del Decreto-legge n. 104/2020, è stata costituita una riserva indisponibile volta ad evidenziare l'ammontare delle rivalutazioni operate nel corso dell'esercizio 2020 al netto dell'imposta sostitutiva corrisposta per l'ottenimento della rivalutazione stesa anche ai fini fiscali ex articolo 110: "Riserva di rivalutazione DL 104/2020" per Euro 2.794.496.

In sede di approvazione del bilancio 2021 è stata costituita una "riserva indisponibile L.126/2020" pari ad euro 13.905, ovvero per l'importo corrispondente al valore degli ammortamenti non allocati a conto economico ex articolo 60, commi dal 7-bis al 7- quinquies.

### Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti (articolo 2427, primo comma, n. 7-bis, C.c.):

	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
<b>Capitale</b>	624.000	B	624.000
<b>Riserve di rivalutazione</b>	2.853.707	A,B	2.853.707
<b>Riserva legale</b>	85.666	A,B	85.666
<b>Altre riserve</b>			
<b>Riserva straordinaria</b>	821.544	A,B,C	821.544
<b>Varie altre riserve</b>	151.182		137.277
<b>Totale altre riserve</b>	972.726		958.821
<b>Totale</b>	4.536.099		4.522.194
<b>Quota non distribuibile</b>			3.700.650
<b>Residua quota distribuibile</b>			821.544

Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statutari E: altro

## Origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle varie altre riserve

Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazioni	Quota disponibile
<b>Fondo contributi in conto capitale (art 55 T.U.)</b>	110.829	A,B,C,D	110.829
<b>Riserva indisponibile ammortamenti sospesi DL 104/20</b>	13.905	A,B,C	-
<b>Differenza da arrotondamento all'unità di Euro</b>	(1)	A,B,C	(2)
<b>Altre ...</b>	26.450	A,B,C	26.450
<b>Totale</b>	151.182		

Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statutari E: altro

### Formazione ed utilizzo delle voci del patrimonio netto

Come previsto dall'art. 2427, comma 1, numero 4) del codice civile si forniscono le seguenti informazioni:

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva...	Risultato d'esercizio	Totale
<b>All'inizio dell'esercizio precedente</b>	624.000	82.300	3.762.486	52.020	4.520.806
Altre variazioni					
<b>incrementi</b>		2.601	49.419		52.020
decrementi				52.020	52.020
<b>Risultato dell'esercizio precedente</b>				15.293	
<b>Alla chiusura dell'esercizio precedente</b>	624.000	84.901	3.811.905	15.293	4.536.099
Destinazione del risultato dell'esercizio					
altre destinazioni					
Altre variazioni					
<b>incrementi</b>		765	14.528		15.293
riclassifiche				(15.293)	(15.293)

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva...	Risultato d'esercizio	Totale
Risultato dell'esercizio corrente				18.222	
<b>Alla chiusura dell'esercizio corrente</b>	624.000	85.666	3.826.433	18.222	4.554.321

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
1.319.447	1.347.945	(28.498)

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio esercizio	1.347.945
Variazioni nell'esercizio	
Accantonamento nell'esercizio	175.741
Utilizzo nell'esercizio	204.239
Totale variazioni	(28.498)
Valore di fine esercizio	1.319.447

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2025 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

## Debiti

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
1.024.056	996.753	27.303

## Variazioni e scadenza dei debiti

La scadenza dei debiti è così suddivisa (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Acconti	1.039	(1.039)	-	-	-
Debiti verso fornitori	291.427	(35.601)	255.826	242.785	13.041
Debiti tributari	71.202	(14.005)	57.197	57.197	-

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
<b>Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	109.276	15.746	125.022	123.299	1.723
<b>Altri debiti</b>	523.809	62.202	586.011	586.011	-
<b>Totale debiti</b>	996.753	27.303	1.024.056	1.009.292	14.764

Alla data del 31/12/2025 non vi sono debiti la cui durata residua è superiore ai 5 anni.

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti cassa sono invece rilevati al momento del pagamento.

La voce "Debiti tributari" accoglie solo le passività per imposte certe e determinate. Nella voce debiti tributari sono iscritti debiti per imposte delle ritenute d'acconto subite e il debito per l'imposta sostitutiva di rivalutazione che è stata oggetto di rateazione ai sensi di legge.

Non esistono variazioni significative nella consistenza della voce "Debiti tributari"

La voce "Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale" si riferisce a debiti verso l'INPS e verso altri fondi assistenziali e di previdenza complementare.

La voce "Altri debiti" è costituita principalmente da debiti verso il personale per ferie non godute, mensilità e premi maturati

### Suddivisione dei debiti per area geografica

La ripartizione dei Debiti al 31/12/2025 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Area geografica	Italia	Totale
<b>Debiti verso fornitori</b>	255.826	255.826
<b>Debiti tributari</b>	57.197	57.197
<b>Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	125.022	125.022
<b>Altri debiti</b>	586.011	586.011
<b>Debiti</b>	1.024.056	1.024.056

### Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

	Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
<b>Debiti verso fornitori</b>	255.826	255.826
<b>Debiti tributari</b>	57.197	57.197
<b>Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	125.022	125.022
<b>Altri debiti</b>	586.011	586.011
<b>Totale debiti</b>	1.024.056	1.024.056

## Nota integrativa, conto economico

### Valore della produzione

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
4.654.239	4.740.025	(85.786)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	4.597.321	4.676.825	(79.504)
Altri ricavi e proventi	56.918	63.200	(6.282)
<b>Totale</b>	<b>4.654.239</b>	<b>4.740.025</b>	<b>(85.786)</b>

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

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 10, C.c.)

Categoria di attività	Valore esercizio corrente
Prestazioni di servizi	4.597.321
<b>Totale</b>	<b>4.597.321</b>

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

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 10, C.c.)

Area geografica	Valore esercizio corrente
Italia	4.597.321
<b>Totale</b>	<b>4.597.321</b>

### Costi della produzione

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
4.631.651	4.745.620	(113.969)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	421.390	495.676	(74.286)
Servizi	867.623	919.274	(51.651)
Godimento di beni di terzi	37.002	210.699	(173.697)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Salari e stipendi	2.214.136	2.093.430	120.706
Oneri sociali	594.407	553.290	41.117
Trattamento di fine rapporto	175.741	171.799	3.942
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	37.558	38.603	(1.045)
Ammortamento immobilizzazioni materiali	190.012	222.070	(32.058)
Svalutazioni crediti attivo circolante	21.249	18.914	2.335
Variazione rimanenze materie prime	9.774	(19.054)	28.828
Oneri diversi di gestione	62.759	40.919	21.840
<b>Totale</b>	<b>4.631.651</b>	<b>4.745.620</b>	<b>(113.969)</b>

### Costi per Materie prime, sussidiarie e merci, Servizi

Sono costi correlati all'attività caratteristica dell'impresa.

### Godimento di beni di terzi

La voce è costituita dai canoni concessori delle aree dove svolge l'attività la società.

### Costi per il personale

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi.

### Ammortamento delle immobilizzazioni materiali

Per quanto concerne gli ammortamenti si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite e del suo sfruttamento nella fase produttiva.

### Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide

L'accantonamento riflette la quota di crediti ritenuti inesigibili di cui si rimanda per ulteriori informazioni al paragrafo crediti commerciali.

### Oneri diversi di gestione

La voce comprende i costi e gli oneri diversi da quelli indicati precedenza sempre inerenti alla gestione ordinaria.

## Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
25.742	45.665	(19.923)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Proventi diversi dai precedenti	25.742	45.670	(19.928)
(Interessi e altri oneri finanziari)		(5)	5
<b>Totale</b>	<b>25.742</b>	<b>45.665</b>	<b>(19.923)</b>

**Altri proventi finanziari**

Descrizione	Altre	Totale
Interessi bancari e postali	25.742	25.742
<b>Totale</b>	<b>25.742</b>	<b>25.742</b>

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

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
30.108	24.777	5.331

Imposte	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
<b>Imposte correnti:</b>	13.002	11.320	1.682
IRES	4.944	4.000	944
IRAP	8.058	7.320	738
<b>Imposte differite (anticipate)</b>	17.106	13.457	3.649
IRES	17.106	13.457	3.649
<b>Totale</b>	<b>30.108</b>	<b>24.777</b>	<b>5.331</b>

**Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico (IRES)**

Descrizione	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	48.330	
<b>Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:</b>	0	
<b>Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:</b>	0	
acc.to FSC quota >0,5%	11.441	
Totale	11.441	
<b>Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti</b>	0	
<b>Differenze che non si riverteranno negli esercizi successivi</b>	0	0
voce B6 CE	6.942	
voce B7 CE	26.303	
voce B14 CE	16.374	
rettifica fiscale	(6.399)	
perdite fiscali	(82.393)	
Totale	(39.173)	
Imponibile fiscale	20.598	
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio		4.944

## Determinazione dell'imponibile IRAP

Descrizione	Valore	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione	3.028.121	
Costi non rilevanti ai fini IRAP	15.328	
cuneo fiscale	(2.845.949)	
<b>Totale</b>	<b>197.500</b>	
Onere fiscale teorico (%)	4,08	8.058
<b>Differenza temporanea deducibile in esercizi successivi:</b>	0	
Imponibile Irap	197.500	
IRAP corrente per l'esercizio		8.058

Ai sensi dell'articolo 2427, primo comma n. 14, C.c. si evidenziano le informazioni richieste sulla fiscalità differita e anticipata:

### Fiscalità differita / anticipata

Le imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Le principali differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate sono indicate nella tabella seguente unitamente ai relativi effetti.

### Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti

	esercizio 31 /12/2025	esercizio 31/12 /2025	esercizio 31 /12/2025	esercizio 31/12 /2025	esercizio 31 /12/2024	esercizio 31/12 /2024	esercizio 31 /12/2024	esercizio 31/12 /2024
	Ammontare delle differenze temporanee IRES	Effetto fiscale IRES	Ammontare delle differenze temporanee IRAP	Effetto fiscale IRAP	Ammontare delle differenze temporanee IRES	Effetto fiscale IRES	Ammontare delle differenze temporanee IRAP	Effetto fiscale IRAP
Fondo svalutazione crediti	270.397	64.895			259.279	62.227		
Perdite fiscali	333.933	80.144			416.326	99.918		
<b>Totale</b>	<b>604.330</b>	<b>145.039</b>			<b>675.605</b>	<b>162.145</b>		
<b>Imposte differite (anticipate) nette</b>		<b>(145.039)</b>				<b>(162.145)</b>		

## Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti

	IRES
<b>A) Differenze temporanee</b>	
Totale differenze temporanee deducibili	604.330
Differenze temporanee nette	(604.330)
<b>B) Effetti fiscali</b>	
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	(162.145)

	<b>IRES</b>
<b>Imposte differite (anticipate) dell'esercizio</b>	17.106
<b>Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio</b>	(145.039)

## Dettaglio delle differenze temporanee deducibili

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al termine dell'esercizio precedente</b>	<b>Variazione verificatasi nell'esercizio</b>	<b>Importo al termine dell'esercizio</b>	<b>Aliquota IRES</b>	<b>Effetto fiscale IRES</b>
<b>Fondo svalutazione crediti</b>	259.279	11.118	270.397	24,00%	64.895
<b>Perdite fiscali</b>	416.326	(82.393)	333.933	24,00%	80.144

## **Nota integrativa, altre informazioni**

### **Dati sull'occupazione**

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 15, C.c.)

Di seguito di rappresenta l'organico aziendale 2025 ripartito per categoria.

	Numero medio
Dirigenti	1
Quadri	5
Impiegati	12
Operai	36
<b>Totale Dipendenti</b>	<b>54</b>

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

	Amministratori	Sindaci
<b>Compensi</b>	22.140	10.920

Si precisa che il consiglio di amministrazione in carica non percepisce compenso. I costi indicati in tabella si riferiscono al precedente consiglio di amministrazione che è rimasto in carico fino al 12.05.2025

### **Compensi al revisore legale o società di revisione**

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 16-bis, C.c.)

Ai sensi di legge si evidenziano i corrispettivi di competenza dell'esercizio per i servizi resi dal revisore legale.

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	5.200
<b>Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione</b>	<b>5.200</b>

### **Categorie di azioni emesse dalla società**

Il capitale sociale è così composto (articolo 2427, primo comma, nn. 17 e 18, C.c.).

Descrizione	Consistenza iniziale, numero	Consistenza iniziale, valore nominale	Consistenza finale, numero	Consistenza finale, valore nominale
Azioni Ordinarie	2.400.000	0.26	2.400.000	0.26
Totale	2.400.000	-	2.400.000	-

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

In conformità con quanto disposto dall'art. 2427, primo comma, n. 9) del codice civile si forniscono le seguenti informazioni in merito agli impegni, alle garanzie e alle passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale.

La società è garantita da una fideiussione rilasciata da Unipol Sai in favore dell'Ente Concedente – A.d.S.P. per euro 400.000 per canoni di concessione dell'area sulla quale svolge parte della propria attività

La società è garantita da una fideiussione rilasciata da Unipol Sai in favore della Città Metropolitana per euro 17.751 a garanzia del completamento del Progetto di Bonifica sulla area demaniale sui cui vi è stato un incidente nel corso del 2013.

La società è garantita da una fideiussione rilasciata da Banco BPM in favore di RFI per euro 50.000 a garanzia del pagamento dei servizi e delle prestazioni da questi erogate in via continuativa

	Importo
Garanzie	467.000

## Informazioni sulle operazioni con parti correlate

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 22-bis, C.c.)

Si evidenzia che la società ha rapporti con l'Autorità di Sistema Portuale del Mare Adriatico Settentrionale a valori di mercato ed opera in regime di concessione.

ERF è una società per azioni controllata direttamente e indirettamente da AdSPMAS. In via diretta per tramite la detenzione del 39,60% del capitale sociale, indirettamente per tramite APV Investimenti SpA, la quale detiene il residuo 60,40% del capitale sociale. APV Investimenti SpA è una società interamente posseduta da AdSPMAS

ERF esercita parte della propria attività per mezzo di una concessione che ha per oggetto l'utilizzo di aree, fabbricati e impianti dell'Isola Portuale di Venezia, il cui canone complessivo per il presente esercizio è stato pari ad euro 37.000.

## Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 22-ter, C.c.)

La società non ha in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

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

ERF è una società per azioni controllata direttamente e indirettamente da AdSPMAS. In via diretta per tramite la detenzione del 39,60% del capitale sociale, indirettamente per tramite APV Investimenti SpA, la quale detiene il residuo 60,40% del capitale sociale. APV Investimenti SpA è una società interamente posseduta da AdSPMAS.

Nel seguente prospetto vengono forniti i dati essenziali dei bilanci 2024 e 2023 di AdSPMAS.  
Si segnala che la società non redige il bilancio consolidato.

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

	Ultimo esercizio	Esercizio precedente
B) Immobilizzazioni	888.374.958	829.051.544
C) Attivo circolante	647.679.685	666.370.004
<b>Totale attivo</b>	<b>1.536.054.643</b>	<b>1.495.421.548</b>
A) Patrimonio netto		
Capitale sociale	253.452.967	238.174.276
Riserve	16.189.892	15.278.690
Utile (perdita) dell'esercizio	20.763.040	16.189.892
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>290.405.899</b>	<b>269.642.858</b>
B) Fondi per rischi e oneri	24.553.662	18.108.442
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	3.469.521	3.207.238
D) Debiti	629.240.955	631.576.546
E) Ratei e risconti passivi	588.384.606	572.886.464
<b>Totale passivo</b>	<b>1.536.054.643</b>	<b>1.495.421.548</b>

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

	Ultimo esercizio	Esercizio precedente
A) Valore della produzione	86.559.939	68.829.654
B) Costi della produzione	58.291.874	44.785.315
C) Proventi e oneri finanziari	(2.447.908)	(3.191.335)
Imposte sul reddito dell'esercizio	5.057.115	4.663.112
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>20.763.042</b>	<b>16.189.892</b>

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

Ai sensi dell'art. 1, comma 125-bis, della Legge 4 agosto 2017, n. 124, in ottemperanza all'obbligo di trasparenza, si segnala che le informazioni sono reperibili presso i) il sito internet della società e presso ii) il sito del [Registro nazionale degli aiuti di Stato](#)

- i) <https://www.erf-spa.it>
- ii) <https://www.rna.gov.it/RegistroNazionaleTrasparenza/faces/pages/TrasparenzaAiuto.jspx>

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

Si propone all'assemblea di così destinare il risultato d'esercizio:

<b>Risultato d'esercizio al 31/12/2025</b>	<b>Euro</b>	<b>18.222</b>
5% a riserva legale	Euro	911
a riserva straordinaria	Euro	17.311

La presente nota integrativa è redatta secondo quanto previsto dal Codice civile e dai principi contabili. Per ottemperare agli obblighi di pubblicazione nel Registro delle Imprese, una volta approvata, sarà convertita in formato XBRL; pertanto potrebbero essere poste in essere alcune variazioni formali necessarie per rendere tale nota compatibile con il formato per il deposito.

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa e Rendiconto finanziario, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

per il Consiglio di amministrazione  
il Presidente  
Antonio Revedin  
(Firmato)



***RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE***



**ESERCIZIO RACCORDI FERROVIARI DI PORTO MARGHERA SPA**

Società soggetta a direzione e coordinamento di "AdSP Mare Adriatico Settentrionale"

Sede in VIA DELLA PILA N. 119 - MARGHERA - 30175 VENEZIA (VE) Capitale sociale Euro 624.000,00 I.V.

**Relazione del Collegio sindacale all'Assemblea dei Soci in occasione dell'approvazione del Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 redatta ai sensi dell'art. 2429, comma 2, del Codice Civile**

Ai Signori Azionisti della ESERCIZIO RACCORDI FERROVIARI DI PORTO MARGHERA S.p.a..

La presente relazione è stata approvata collegialmente ed in tempo utile per il suo deposito presso la sede della società, nei 15 giorni precedenti la data della prima convocazione dell'assemblea di approvazione del bilancio oggetto di commento.

L'organo di amministrazione ha reso disponibili i seguenti documenti approvati in data 26/03/2026, relativi all'esercizio chiuso al 31/12/2025: a) progetto di bilancio completo di nota integrativa; b) relazione sulla gestione.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale di società non quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli Esperti contabili.

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

È stato sottoposto al Vostro esame il bilancio d'esercizio della Esercizio Raccordi Ferroviari di Porto Marghera S.p.a. al 31.12.2025, redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione, che evidenzia un risultato d'esercizio positivo di euro 18.222,00.

Il Collegio sindacale, non essendo incaricato della revisione legale, ha svolto sul bilancio le attività di vigilanza previste nella Norma 3.8. delle "Norme di comportamento del collegio sindacale di società non quotate" consistenti in un controllo sintetico complessivo volto a verificare che il bilancio sia stato correttamente redatto. La verifica della rispondenza ai dati contabili spetta, infatti, all'incaricato della revisione legale.

Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti dott. Michele De Faveri ci ha consegnato la propria relazione contenente un giudizio senza modifica.

Pertanto, da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale *"il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31/12/2025, del risultato economico e i flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione"*.

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

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

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci e alle riunioni del consiglio di amministrazione e, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo acquisito dalla direzione aziendale, nel corso delle riunioni del collegio, con adeguato anticipo e anche durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile

evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

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

Come pure abbiamo acquisito informazioni dall'Organismo di vigilanza monocratico, e abbiamo preso visione della sua Relazione datata 27 gennaio 2026, dalla quale non emergono criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione. Si ritiene tuttavia necessario sottolineare l'importanza di dare corso ai rilievi e raccomandazioni proposte.

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

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

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

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

Non abbiamo effettuato segnalazioni all'organo di amministrazione ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 15 d.l. n. 118/2021 o ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-octies d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

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

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

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

## 2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Abbiamo verificato che gli amministratori hanno dichiarato la conformità alle norme di riferimento che disciplinano la redazione del bilancio d'esercizio.

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale, *"il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Esercizio Raccordi Ferroviari di Porto Marghera al 31.12.2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione"*.

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

Ai sensi dell'art. 2426, n. 5, c.c. abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi di impianto e di ampliamento per € 44.877,00 (quarantaquattromilaottocentoseventasette/00).

Il risultato netto accertato dall'organo di amministrazione relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 31/12/2025, come anche evidente dalla lettura del bilancio, risulta essere positivo per euro 18.222,00 (diciottomiladuecentoventidue/00).

Avendo la Società conferito l'incarico della revisione legale dei conti a un Revisore legale iscritto nel registro istituito presso il Ministero della Giustizia, non prevedendo lo statuto che la revisione legale dei conti sia



esercitato dal Collegio Sindacale, l'attività di revisione legale dei conti, ai sensi dell'articolo 2409-bis e seguenti del Codice Civile, è stata svolta dal Revisore legale.

La relazione del revisore legale relativa al bilancio chiuso al 31/12/2025 è stata predisposta in data 13 aprile 2026 e non evidenzia rilievi per deviazioni significative, ovvero giudizi negativi, o impossibilità di esprimere un giudizio o richiami di informativa, e pertanto il giudizio rilasciato è positivo.

### 3) Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio

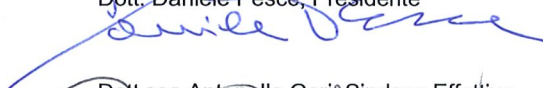
Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta e il giudizio espresso nella relazione di revisione rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione, da parte dei soci, del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, così come redatto dagli amministratori.

Il Collegio sindacale concorda con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio formulata dagli amministratori nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa.

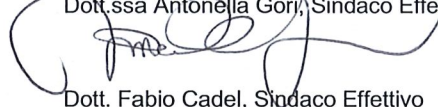
Venezia Marghera, 13 aprile 2026

Il Collegio sindacale

Dott. Daniele Pesce, Presidente



Dott.ssa Antonella Gori, Sindaco Effettivo



Dott. Fabio Cadel, Sindaco Effettivo





***RELAZIONE DEL REVISORE UNICO DEI CONTI***



Agli azionisti della ESERCIZIO RACCORDI FERROVIARI DI PORTO MARGHERA S.P.A.

Relazione del revisore indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.LGS. 27 gennaio 2010, n.39

## **Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio**

Giudizio

ho svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società ESERCIZIO RACCORDI FERROVIARI DI PORTO MARGHERA S.P.A. costituito dallo stato patrimoniale al 31/12/2025, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa. A mio giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31/12/2025, 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**

ho svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le mie responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione Responsabilità del revisore della presente relazione. sono indipendente 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. ritengo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il mio giudizio.

### **Responsabilità degli amministratori e del revisore 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.

### **Responsabilità del revisore per la revisione contabile del bilancio d'esercizio.**

I miei 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 mio 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, ho esercitato il giudizio professionale ed ho mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- ho identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; ho definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; ho acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il mio 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;
- ho 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;
- ho valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- sono giunto 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, sono tenuto 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 mio giudizio. Le mie 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;
- ho 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;
- ho comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori della Società **ESERCIZIO RACCORDI FERROVIARI DI PORTO MARGHERA S.P.A.** sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione al 31/12/2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

ho svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della **ESERCIZIO**



RACCORDI FERROVIARI DI PORTO MARGHERA S.P.A. al 31/12/2025 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A mio giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Società al 31/12/2025 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non ho nulla da riportare.

Venezia, addì 13 aprile 2026

Il Revisore

Michele De Faveri  
