

# RELAZIONE SULLA GESTIONE E NOTA INTEGRATIVA BILANCIO CONSOLIDATO 2019

Allegato al bilancio consolidato 2019



**REGIONE AUTONOMA VALLE D'AOSTA – VALLÉE D'AOSTE**

Dipartimento bilancio, finanze, patrimonio e partecipazioni regionali  
Struttura Gestione e regolarità contabile della spesa e contabilità economico-patrimoniale

Ottobre 2020

# RELAZIONE SULLA GESTIONE E NOTA INTEGRATIVA BILANCIO CONSOLIDATO 2019

## Allegato al bilancio consolidato

PREMESSA .....	2
QUADRO NORMATIVO .....	2
CONFORMITÀ AI PRINCIPI CONTABILI .....	4
DEFINIZIONE DEL GRUPPO AMMINISTRAZIONE PUBBLICA .....	4
DEFINIZIONE DEL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO .....	10
PROCEDURE DI CONSOLIDAMENTO .....	14
IL PROCESSO METODOLOGICO DI REDAZIONE DEL PRE-CONSOLIDATO DEL GRUPPO FINAOSTA .....	19
METODO DI CONSOLIDAMENTO .....	21
CRITERI DI VALUTAZIONE .....	21
LA REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO E LA DIFFERENZA DI CONSOLIDAMENTO .....	24
ANALISI DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE .....	26
CREDITI E DEBITI DI DURATA RESIDUA SUPERIORE A CINQUE ANNI .....	42
DEBITI ASSISTITI DA GARANZIE REALI SU BENI DI IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO .....	43
RATEI E RISCONTI .....	44
ALTRI ACCANTONAMENTI .....	48
ANALISI DELLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO .....	51
ONERI FINANZIARI .....	55
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI .....	57
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI .....	58
INFORMAZIONI AGGIUNTIVE .....	67

## Premessa

Il D.lgs. 23 giugno 2011, n. 118, recante “Disposizioni in materia di armonizzazione dei sistemi contabili e degli schemi di bilancio delle Regioni, degli enti locali e dei loro organismi, a norma degli articoli 1 e 2 della legge 5 maggio 2009, n. 42”, ha introdotto l’obbligo di redazione del bilancio consolidato.

L’articolo 2, comma 1, del medesimo d.lgs. prevede che le regioni adottano la contabilità finanziaria cui affiancano, ai fini conoscitivi, un sistema di contabilità economico patrimoniale. Conseguentemente anche il bilancio consolidato è redatto per gli stessi fini.

L’adempimento risponde al rafforzamento, operato dai principi sull’armonizzazione dei bilanci pubblici, della necessità di fornire una visione unitaria dei fenomeni economici che caratterizzano il complesso dell’attività amministrativa degli enti territoriali.

A tal fine è richiesto all’ente capogruppo la redazione di un bilancio consolidato in grado di rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione finanziaria e patrimoniale nonché il risultato economico della complessiva attività svolta, anche attraverso i propri organismi ed enti strumentali, nonché le società partecipate e controllate incluse nel perimetro di consolidamento.

Il bilancio consolidato è quindi, come definito dal principio applicato allegato n. 4/4 al d.lgs. 118/2011, un documento contabile a carattere consuntivo che rappresenta il risultato economico, patrimoniale e finanziario del “gruppo amministrazione pubblica”, attraverso un’opportuna eliminazione dei rapporti che hanno prodotto effetti soltanto all’interno del gruppo, al fine di rappresentare le transazioni effettuate con soggetti esterni al gruppo stesso.

In particolare consente di :

- a) sopperire alle carenze informative e valutative dei bilanci degli enti che perseguono le proprie funzioni anche attraverso enti strumentali e detengono rilevanti partecipazioni in società, dando una rappresentazione, anche di natura contabile, delle proprie scelte di indirizzo, pianificazione e controllo;
- b) attribuire all’amministrazione capogruppo un nuovo strumento per programmare, gestire e controllare con maggiore efficacia il proprio gruppo comprensivo di enti e società;
- c) ottenere una visione completa delle consistenze patrimoniali e finanziarie di un gruppo di enti e società che fa capo ad un’amministrazione pubblica, incluso il risultato economico.

Per la predisposizione del presente Bilancio consolidato si è provveduto ad aggregare il Rendiconto Consolidato della Regione Autonoma Valle d’Aosta - che aggrega i bilanci della Regione e del Consiglio Regionale che a sua volta ha consolidato l’Istituto per il sistema previdenziale dei consiglieri regionali - con i singoli bilanci delle società controllate e degli enti strumentali facenti parte del perimetro di consolidamento.

Il presente bilancio consolidato è rappresentato in unità di euro.

Per effetto degli arrotondamenti degli importi all’unità di euro, può accadere che in taluni prospetti, contenenti dati di dettaglio, la somma dei dettagli differisca dall’importo esposto nella riga di totale.

## Quadro normativo

La redazione del bilancio consolidato della Regione Valle d’Aosta – Vallée d’Aoste si inserisce nell’ampia riforma normativa relativa all’armonizzazione e consolidamento dei conti per il coordinamento della finanza pubblica nazionale ed il monitoraggio dei vincoli imposti dall’Unione Europea.

Il bilancio consolidato è infatti fra i temi al centro del processo di riforma della pubblica amministrazione iniziato nel 2009 quando furono adottate la legge 31 dicembre 2009, n. 196 (Legge di contabilità e finanza pubblica) e la

legge 5 maggio 2009, n. 42 (Delega al governo in materia di federalismo fiscale, in attuazione dell'art. 119 della Costituzione) che definirono il quadro normativo per l'armonizzazione dei bilanci pubblici.

Entrambi i testi normativi hanno previsto l'emanazione di decreti attuativi e di sperimentazione finalizzati a fornire principi e schemi di bilancio armonizzati. In particolare, la normativa di riferimento per le Regioni è costituita dal già citato decreto legislativo n. 118/2011, integrato e corretto dal d.lgs. 10 agosto 2014, n. 126 (Disposizioni integrative e correttive del decreto legislativo 23 giugno 2011, n. 118, recante disposizioni in materia di armonizzazione dei sistemi contabili e degli schemi di bilancio delle Regioni, degli enti locali e dei loro organismi, a norma degli articoli 1 e 2 della legge 5 maggio 2009, n. 42).

Il d.lgs. n. 118/2011 prevede all'articolo 2 che le Regioni e gli enti locali adottino la contabilità finanziaria "cui affiancano, a fini conoscitivi, un sistema di contabilità economico-patrimoniale, garantendo la rilevazione unitaria dei fatti gestionali, sia sotto il profilo finanziario sia sotto il profilo economico-patrimoniale".

Altresì all'articolo 11, comma 8, il medesimo decreto prevede che le amministrazioni articolate in organismi strumentali approvino anche il rendiconto consolidato con i propri organismi strumentali; in particolare per le Regioni il rendiconto consolidato comprende anche i risultati della gestione del Consiglio regionale.

Infine il successivo articolo 11-bis prevede la redazione del bilancio consolidato con i propri enti ed organismi strumentali, aziende, società controllate e partecipate, secondo le modalità ed i criteri individuati nel principio applicato del bilancio consolidato di cui all'allegato 4/4.

La contabilità di riferimento per la redazione del bilancio consolidato è quella economico-patrimoniale poiché il comma 2 del medesimo articolo statuisce che il bilancio consolidato regionale è composto da:

- conto economico consolidato;
- stato patrimoniale consolidato;
- relazione sulla gestione, che comprende la nota integrativa;
- relazione del collegio dei revisori dei conti.

Ai sensi dell'articolo 79 del d.lgs. 118/2011 la decorrenza e le modalità di applicazione delle disposizioni di cui al medesimo decreto legislativo nei confronti delle Regioni a statuto speciale sono stabilite, in conformità con i relativi statuti, con le procedure previste dall'articolo 27 della legge 5 maggio 2009, n. 42.

L'articolo 27 della legge regionale 11 dicembre 2015, n. 19 ha previsto che al fine di garantire i processi di armonizzazione dei sistemi contabili e degli schemi di bilancio, nelle more della definizione con norma di attuazione dello Statuto speciale delle modalità di applicazione delle disposizioni del d.lgs. 118/2011, la Regione si adegua alle disposizioni del medesimo decreto, applicando quelle di cui ai titoli I, III e IV nei termini indicati per le Regioni a Statuto ordinario, posticipati di un anno.

L'articolo 110 del decreto-legge 19 maggio 2020, n. 34 (Misure urgenti in materia di salute, sostegno al lavoro e all'economia, nonché di politiche sociali connesse all'emergenza epidemiologica da COVID-19), convertito, con modificazioni, dalla legge 17 luglio 2020, n. 77, ha differito il termine per l'approvazione del bilancio consolidato per l'esercizio 2019 al 30 novembre 2020.

Con legge regionale 1° luglio 2020, n. 7 ad oggetto "Approvazione del rendiconto generale della Regione autonoma Valle d'Aosta/Vallée d'Aoste per l'esercizio finanziario 2019" è stato approvato il rendiconto consolidato Regione-Consiglio regionale per l'esercizio 2019, comprensivo dello stato patrimoniale e del conto economico consolidato.

La Regione Valle d'Aosta non ha costituito il Collegio dei revisori dei conti, atteso che la Corte costituzionale, con sentenza 20 luglio 2012, n. 198, ha dichiarato l'illegittimità costituzionale dell'art. 14, comma 2, d.l.

n.138/2011 (l. conv. n. 148/2011), osservando che l'adeguamento ivi previsto delle Regioni ad autonomia speciale ai parametri di cui all'art. 14, comma 1, compreso quello relativo all'istituzione del collegio dei revisori, richiede la modifica di fonti di rango costituzionale, e pertanto al bilancio consolidato non può essere allegata la relazione del medesimo collegio prevista dal comma 2 dell'articolo 11-bis del d.lgs. 118/2011.

## Conformità ai principi contabili

Il bilancio consolidato chiuso al 31/12/2019 è stato redatto in conformità ai principi contabili stabiliti dal D.lgs. 118/2011, in particolare l'allegato 4/4 "Principio contabile applicato concernente il bilancio consolidato". Ove non specificato da tale normativa, sono state applicate le regole stabilite dal Codice civile e dai principi contabili nazionali emanati dall'Organismo Italiano di contabilità.

Il bilancio consolidato è disciplinato dagli articoli 11-bis e 68 del d.lgs. 118/2011, dove si prescrivono i contenuti del documento (conto economico, stato patrimoniale, relazione sulla gestione comprensiva della nota integrativa, relazione del collegio dei revisori dei conti) e si rimanda all'allegato 4/4 concernente il bilancio consolidato per modalità e criteri attuativi.

L'allegato 4/4 indica quali aspetti salienti del processo di consolidamento i seguenti:

- definizione del perimetro del Gruppo Amministrazione Pubblica (G.A.P.);
- individuazione dei soggetti del G.A.P. da ricomprendere nell'area di consolidamento;
- operazioni propedeutiche al consolidamento dei conti:
  - comunicazione ai componenti del G.A.P. da consolidare;
  - operazioni di preconsolidamento dirette a rendere uniformi i bilanci da consolidare;
  - eliminazione delle operazioni infragruppo;
- schemi di bilancio consolidato: Conto economico, Stato patrimoniale e Relazione sulla gestione consolidata comprensiva della nota integrativa.

L'articolo 63 del d.lgs. 118/2011 precisa che:

- il Conto economico "evidenzia i componenti positivi e negativi della gestione di competenza economica dell'esercizio considerato, rilevati dalla contabilità economico patrimoniale" (comma 6);
- lo Stato patrimoniale "rappresenta la consistenza del patrimonio al termine dell'esercizio. Il patrimonio delle regioni è costituito dal complesso dei beni e dei rapporti giuridici, attivi e passivi, di pertinenza della Regione, ed attraverso la cui rappresentazione contabile è determinata la consistenza netta della dotazione patrimoniale comprensiva del risultato economico dell'esercizio" (comma 7).

L'allegato 4/4, relativo al bilancio consolidato, richiama al punto 5 i contenuti della Nota integrativa in coerenza con le norme del Codice civile, nonché con i principi civilistici stabiliti dall'Organismo italiano di contabilità.

## Definizione del gruppo amministrazione pubblica

La prima attività propedeutica alla predisposizione del bilancio consolidato consiste nella definizione del Gruppo amministrazione pubblica "G.A.P.", come definito dal d.lgs. 118/2011 e dall'allegato 4/4 "Principio contabile applicato concernente il bilancio consolidato". Come definito dal suddetto principio il Gruppo Amministrazione pubblica comprende gli enti e gli organismi strumentali, le società controllate e partecipate da un'amministrazione pubblica.

Costituiscono quindi componenti del "Gruppo Amministrazione Pubblica":

1. gli organismi strumentali dell'amministrazione pubblica capogruppo come definiti dall'articolo 1, comma 2, lettera b) del d.lgs. n. 118/2011, in quanto trattasi delle articolazioni organizzative della capogruppo stessa e,

di conseguenza, già compresi nel rendiconto consolidato della capogruppo. Rientrano all'interno di tale categoria gli organismi che sebbene dotati di una propria autonomia contabile sono privi di personalità giuridica;

2. gli enti strumentali dell'amministrazione pubblica capogruppo, intesi come soggetti, pubblici e privati, dotati di personalità giuridica e autonomia contabile, suddivisi in:
  - 2.1. enti strumentali controllati dell'amministrazione pubblica capogruppo, come definiti dall'articolo 11-ter, comma 1, costituiti dagli enti pubblici e privati e dalle aziende nei cui confronti la capogruppo:
    - a) ha il possesso, diretto o indiretto, della maggioranza dei voti esercitabili nell'ente o nell'azienda;
    - b) ha il potere assegnato da legge, statuto o convenzione di nominare o rimuovere la maggioranza dei componenti degli organi decisionali, competenti a definire le scelte strategiche e le politiche di settore, nonché a decidere in ordine all'indirizzo, alla pianificazione ed alla programmazione dell'attività di un ente o di un'azienda;
    - c) esercita direttamente o indirettamente la maggioranza dei diritti di voto nelle sedute degli organi decisionali, competenti a definire le scelte strategiche e le politiche di settore, nonché a decidere in ordine all'indirizzo, alla pianificazione ed alla programmazione dell'attività dell'ente o dell'azienda;
    - d) ha l'obbligo di ripianare i disavanzi nei casi consentiti dalla legge, per percentuali superiori alla quota di partecipazione;
    - e) esercita un'influenza dominante in virtù di contratti o clausole statutarie, nei casi in cui la legge consente tali contratti o clausole. L'influenza dominante si manifesta attraverso clausole contrattuali che incidono significativamente sulla gestione dell'altro contraente (ad esempio l'imposizione della tariffa minima, l'obbligo di fruibilità pubblica del servizio, la previsione di agevolazioni o esenzioni) che svolge l'attività prevalentemente nei confronti dell'ente controllante. I contratti di servizio pubblico e di concessione stipulati con enti o aziende, che svolgono prevalentemente l'attività oggetto di tali contratti presuppongono l'esercizio di influenza dominante. L'attività si definisce prevalente se l'ente controllato abbia conseguito nell'anno precedente ricavi e proventi riconducibili all'amministrazione pubblica capogruppo superiori all'80% dei ricavi complessivi. Non sono comprese nel perimetro di consolidamento gli enti e le aziende per i quali sia stata avviata una procedura concorsuale, mentre sono compresi gli enti in liquidazione;
  - 2.2. enti strumentali partecipati di un'amministrazione pubblica, come definiti dall'articolo 11-ter, comma 2, costituiti dagli enti pubblici e privati e dalle aziende nei cui confronti la capogruppo ha una partecipazione in assenza delle condizioni di cui al punto 2.1;
3. le società, intese come enti organizzati in una delle forme societarie previste dal codice civile libro V, titolo V, capi V, VI e VII (società di capitali), o i gruppi di tali società nelle quali l'amministrazione esercita il controllo o detiene una partecipazione. In presenza di gruppi di società che redigono il bilancio consolidato, rientranti nell'area di consolidamento dell'amministrazione come di seguito descritta, oggetto del consolidamento sarà il bilancio consolidato del gruppo. Non sono comprese nel perimetro di consolidamento le società per le quali sia stata avviata una procedura concorsuale, mentre sono comprese le società in liquidazione. Le società sono suddivise in:
  - 3.1. società controllate dall'amministrazione pubblica capogruppo, nei cui confronti la capogruppo:
    - a) ha il possesso, diretto o indiretto, anche sulla scorta di patti parasociali, della maggioranza di voti esercitabili nell'assemblea ordinaria o dispone di voti sufficienti per esercitare un'influenza dominante sull'assemblea ordinaria;
    - b) ha il diritto, in virtù di un contratto o di una clausola statutaria, di esercitare un'influenza dominante, quando la legge consente tali contratti o clausole. L'influenza dominante si manifesta attraverso clausole contrattuali che incidono significativamente sulla gestione dell'altro contraente (ad esempio l'imposizione della tariffa minima, l'obbligo di fruibilità pubblica del servizio, la

previsione di agevolazioni o esenzioni) che svolge l'attività prevalentemente nei confronti dell'ente controllante. I contratti di servizio pubblico e di concessione stipulati con società che svolgono prevalentemente l'attività oggetto di tali contratti presuppongono l'esercizio di influenza dominante. L'attività si definisce prevalente se la società controllata abbia conseguito nell'anno precedente ricavi a favore dell'amministrazione pubblica capogruppo superiori all'80% dell'intero fatturato. In fase di prima applicazione del decreto, non sono considerate le società quotate e quelle da esse controllate ai sensi dell'articolo 2359 del codice civile. A tal fine, per società quotate si intendono le società emittenti strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati.

- 3.2. società partecipate dell'amministrazione pubblica capogruppo, costituite dalle società a totale partecipazione pubblica affidatarie dirette di servizi pubblici locali della regione o dell'ente locale indipendentemente dalla quota di partecipazione.

Ai fini dell'inclusione nel gruppo dell'amministrazione pubblica non rileva la forma giuridica né la differente natura dell'attività svolta dall'ente strumentale o dalla società.

Il "Gruppo Amministrazione Pubblica" può comprendere anche gruppi intermedi di amministrazioni pubbliche o di imprese. In tal caso il bilancio consolidato è predisposto aggregando anche i bilanci consolidati dei gruppi intermedi.

Il Gruppo Amministrazione Pubblica della Regione autonoma Valle d'Aosta – Vallée d'Aoste, già individuato dalle deliberazioni della Giunta regionale n. 350 in data 26 marzo 2018 e n. 789 in data 14 giugno 2019 è stato aggiornato e definito al 31 dicembre 2019 con la deliberazione della Giunta regionale n. 30 in data 31 gennaio 2020 ad oggetto "Definizione del perimetro di consolidamento e delle prime direttive ai fini della predisposizione del bilancio consolidato del "Gruppo Amministrazione Pubblica della Regione Valle d'Aosta" per l'anno 2019".

Il "Gruppo Amministrazione Pubblica della Regione autonoma Valle d'Aosta" risulta composto dai seguenti organismi, enti strumentali, aziende, società partecipate e controllate:

Organismi strumentali
Consiglio regionale
Enti strumentali controllati
Agenzia regionale dei segretari degli enti locali della Valle d'Aosta
Agenzia regionale per la Protezione dell'Ambiente - ARPA
Agenzia regionale per le erogazioni in agricoltura della Regione autonoma Valle d'aosta - AREA
Agenzia regionale per l'edilizia residenziale - ARER - Agence régionale pour le logement
Associazione Forte di Bard
Camera Valdostana delle imprese e delle professioni
Comitato regionale per la gestione venatoria
Convitto regionale "Federico Chabod"
Ente gestore del Parco naturale del Mont Avic
Fondazione Courmayeur - Centro internazionale di diritto, società ed economia
Fondazione Film Commission Vallée d'Aoste
Fondazione Maria Ida Viglino per la cultura musicale (SFOM)
Fondazione Montagna Sicura
Fondazione per la formazione professionale agricola
Fondazione per la formazione professionale turistica
Fondazione per la ricerca sul cancro
Fondazione Sistema Ollignan Onlus
Fondazione Emile Chanoux
Institut Valdotain de l'Artisanat de Tradition - IVAT
Istituto musicale pareggiato della Valle d'Aosta - Conservatoire de la Vallée d'Aoste
Istituzione scolastica Valdigne Mont Blanc
Istituzione scolastica Jean Baptiste Cerlogne
Istituzione scolastica Maria Ida Viglino

Enti strumentali controllati
Istituzione scolastica Grand Combin
Istituzione scolastica San Francesco
Istituzione scolastica Saint Roch
Istituzione scolastica Luigi Einaudi
Istituzione scolastica Emile Lexert
Istituzione scolastica Eugenia Martinet
Istituzione scolastica Mont Emilius 1
Istituzione scolastica Mont Emilius 2
Istituzione scolastica Mont Emilius 3
Istituzione scolastica Abbé Prosper Duc
Istituzione scolastica Abbé J.M. Trèves
Istituzione scolastica Luigi Barone
Istituzione scolastica Ottavio Jacquemet
Istituzione scolastica Mont Rose A
Istituzione scolastica Walsler-Mont Rose B
Liceo delle scienze umane e scientifico Regina Maria Adelaide
Liceo scientifico e linguistico Edouard Bérard
Liceo classico, artistico e musicale
Istituto tecnico e professionale regionale Corrado Gex
Istituzione scolastica di istruzione tecnica Innocent Manzetti
Istituzione scolastica di istruzione liceale, tecnica e professionale
Office régional du Tourisme - Ufficio regionale del Turismo
Soccorso alpino valdostano

Enti strumentali partecipati
Casa di riposo G.B. Festaz/Maison de repos J.B. Festaz
CERVIM - Centro di Ricerche, Studi e Valorizzazione per la Viticoltura Montana
Fondazione "Centro di studi storico-letterari Natalino Sapegno"
Fondazione Grand Paradis
Institut régional A. Gervasone - Istituto regionale A. Gervasone
Fondazione Clément Fillietroz
Fondazione Liceo Linguistico Courmayeur

Società controllate direttamente
Casino de la Vallée S.p.a.
Finanziaria Regionale Valle d'Aosta S.p.a. (Finaosta S.p.a.)
IN.VA S.p.a.
Servizi previdenziali Valle d'Aosta S.p.a.
Società Italiana Traforo Gran San Bernardo S.p.a. (SITRASB S.p.a.)
Società di Servizi Valle d'Aosta S.p.a.

Società controllate indirettamente
Aosta Factor S.p.a.
Autoporto della Valle d'Aosta S.p.a.
C.V.A. S.p.a. - Compagnia Valdostana Acque
Cervino S.p.a.
Complesso Ospedaliero Umberto Parini S.r.l.
Courmayeur Mont Blanc Funivie S.p.a.
Funivie del Piccolo San Bernardo S.p.a.
Funivie Monte Bianco S.p.a.
Monterosa S.p.a.
Nuova Università Valdostana S.r.l.
Pila S.p.a.
Progetto Formazione S.c.r.l.
Struttura Valle d'Aosta S.r.l.

Società partecipate
AVDA S.p.a.
Raccordo Autostradale Valle d'Aosta S.p.a. (R.A.V. S.p.a.)
Società Autostrade Valdostane S.p.a. (S.A.V. S.p.a.)
VALECO S.p.a.
INDUSTRIA SERVIZI ECOLOGICI - ISECO S.p.a
SIMA S.p.a.



Nella tabella che segue si riportano le principali informazioni relative ai soggetti inclusi nel G.A.P. della Regione Autonoma Valle d'Aosta – Vallée d'Aoste, così come richieste dall'allegato 4/4 del d.lgs. 118/2011.

Elenco G.A.P. - Allegato 4/4 "Principio Bilancio Consolidato"							
Denominazione	Sede	Capitale (Euro)	Capogruppo Intermedia (SI/NO)	Quote possedute da Regione Valle d'Aosta (dirette e indirette) in %	Quote possedute da altri soggetti GAP (dirette o indirette) in %	Percentuale di voti spettanti nell'assemblea ordinaria (solo se diversa dalle quote possedute)	Motivazione esclusione da consolidato
Agenzia regionale dei segretari degli enti locali della Valle d'Aosta	Piazza Narbonne, 16 - 11100 AOSTA	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Agenzia regionale per la Protezione dell'Ambiente - ARPA	Loc. Grande Charriere, 44 - 11020 SAINT CHRISTOPHE	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Agenzia regionale per le erogazioni in agricoltura della Regione autonoma Valle d'aosta - AREA	Loc. Grande Charriere, 64 - 11020 SAINT CHRISTOPHE	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Agenzia regionale per l'edilizia residenziale - ARER - Agence régionale pour le logement	Corso XXVI febbraio 23 - 11100 AOSTA	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Associazione Forte di Bard	Forte di Bard - 11020 BARD	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Camera Valdostana delle imprese e delle professioni	Reg. Borgnalle, 12 - 11100 AOSTA	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Comitato regionale per la gestione venatoria	Corso Lancieri d'Aosta, 24/D - 11100 AOSTA	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Convitto regionale "Federico Chabod"	Via Cretier, 2 - 11100 AOSTA	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Ente gestore del Parco naturale del Mont Avic	Loc. La Fabrique, 124 - 11020 CHAMPDEPRAZ	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Fondazione Courmayeur - Centro internazionale di diritto, società ed economia	Via Roma, 88/d - 11013 COURMAYEUR	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Fondazione Film Commission Vallée d'Aoste	Via Croce di Città, 18 - 11100 AOSTA	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Fondazione Maria Ida Viglino per la cultura musicale (SFOM)	Via San Giocondo, 8 - 11100 AOSTA	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Fondazione Montagna Sicura	Lco. Villar de la Palud, 1 - 11013 COURMAYEUR	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Fondazione per la formazione professionale agricola	c/o Institut Agricole Regional Reg. La Rochère - 11100 AOSTA	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Fondazione per la formazione professionale turistica	Via Italo Mus, 14 - 11024 CHATILLON	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Fondazione per la ricerca sul cancro	Piazza Deffeyes, 1 - 11100 AOSTA	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Fondazione Sistema Ollignan Onlus	Loc. Ollignan - 11020 QUART	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Fondazione Emile Chanoux	Via Guido Rey, 36 - 11100 AOSTA	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Institut Valdotaïn de l'Artisanat de Tradition - IVAT	Via Chambery, 95 - 11100 AOSTA	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Istituto musicale pareggiato della Valle d'Aosta - Conservatoire de la Vallée d'Aoste	Via Guido Rey - 11100 AOSTA	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Istituzione scolastica Valdigne Mont Blanc	Via del Convento, 10 - 11017 MORGEX	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Istituzione scolastica Jean Baptiste Cerlogne	Frazione Ordines, 35 - 11010 SAINT PIERRE	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Istituzione scolastica Maria Ida Viglino	Frazione Champagne, 24 - 11018 VILLENEUVE	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Istituzione scolastica Grand Combin	Loc. Chez Roncoz, 2 - 11010 GIGNOD	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Istituzione scolastica San Francesco	Piazza San Francesco, 2 - 11100 AOSTA	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Istituzione scolastica Saint Roch	Corso Ivrea, 19 - 11100 AOSTA	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Istituzione scolastica Luigi Einaudi	Viale della Pace, 11 - 11100 AOSTA	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Istituzione scolastica Emile Lexert	Via Cavagnet, 8 - 11100 AOSTA	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Istituzione scolastica Eugenia Martinet	C.so Saint Martin de Corléans, 252 - 11100 AOSTA	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Istituzione scolastica Mont Emilius 1	Via Saint Barthelemy, 7 - 11020 NUS	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Istituzione scolastica Mont Emilius 2	Loc. Petit Français, 17 - 11020 QUART	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Istituzione scolastica Mont Emilius 3	Loc. Pont Suaz, 1 - 11020 CHARVENSOD	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Istituzione scolastica Abbé Prosper Duc	Via Plantin, 1 - 11024 CHATILLON	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Istituzione scolastica Abbé J.M. Trèves	Via Mons. Alliod, 4 - 11027 SAINT VINCENT	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Istituzione scolastica Luigi Barone	Via delle Scuole, 4 - 11029 VERRÉS	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Istituzione scolastica Ottavio Jacquemet	Via A. Cretier, 9 - 11029 VERRÉS	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Istituzione scolastica Mont Rose A	Viale C. Viola, 3/5 - 11026 PONT-SAINT-MARTIN	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Istituzione scolastica Walsler - Mont Rose B	Via E. Chanoux, 154 - 11026 PONT-SAINT-MARTIN	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Liceo delle scienze umane e scientifico Regina Maria Adelaide	Via Chavanne, 23/e - 11100 AOSTA	//	NO	//	//	//	Irrilevanza

Elenco G.A.P. - Allegato 4/4 "Principio Bilancio Consolidato"

Denominazione	Sede	Capitale (Euro)	Capogruppo Intermedia (SI/NO)	Quote possedute da Regione Valle d'Aosta (dirette e indirette) in %	Quote possedute da altri soggetti GAP (dirette o indirette) in %	Percentuale di voti spettanti nell'assemblea ordinaria (solo se diversa dalle quote possedute)	Motivazione esclusione da consolidato
Liceo scientifico e linguistico Edouard Bérard	Av. Conseil des Commis, 36 - 11100 AOSTA	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Liceo classico, artistico e musicale	Strada dei Cappuccini, 2 - 11100 AOSTA	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Istituto tecnico e professionale regionale Corrado Gex	Viale F. Chabod, 6 - 11100 AOSTA	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Istituzione scolastica di istruzione tecnica Innocent Manzetti	Via Festaz, 27/a - 11100 AOSTA	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Istituzione scolastica di istruzione liceale, tecnica e professionale	Via Frère Gille, 33 - 11029 VERRÉS	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Office régional du Tourisme - Ufficio regionale del Turismo	Viale F. Chabod, 15 - 11100 AOSTA	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Soccorso alpino valdostano	Loc. Grand Chemin, 34 - 11020 SAINT CHRISTOPHE	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Casa di riposo G.B. Festaz/Maison de repos J.B. Festaz	Via Monte Grappa, 8 - 11100 AOSTA	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
CERVIM - Centro di Ricerche, Studi e Valorizzazione per la Viticoltura Montana	Frazione Chateau, 3 - 11010 AYMAYILLES	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Fondazione "Centro di studi storico-letterari Natalino Sapegno"	Place de l'Archet, 6 - 11017 MORGEX	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Fondazione Grand Paradis	Villaggio Cogne, 81 - 11012 COGNE	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Institut régional A. Gervasone - Istituto regionale A. Gervasone	Piazza Duc, 13 - 11024 CHATILLON	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Fondazione Clément Fillietroz	Loc. Lignan, 39 - 11020 NUS	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Fondazione Liceo Linguistico Courmayeur	Via Circonvallazione, 110 - 11013 COURMAYEUR	//	NO	//	//	//	Irrilevanza
Casino de la Vallée S.p.a.	Via Italo Mus 11027 SAINT-VINCENT (AO)	56.000.000	NO	99,96%			Procedura concorsuale
Finanziaria Regionale Valle d'Aosta S.p.a. (Finaosta S.p.a.)	Via Festaz, 22 11000 AOSTA (AO)	112.000.000	SI	100,00%			
IN.VA S.p.a.	Loc. Ile-Blonde, 5 11020 BRISSOGNE (AO)	5.100.000	NO	75,00%			
Servizi previdenziali Valle d'Aosta S.p.a.	Reg. Autoporto, 33/H 11020 POLLEIN (AO)	103.292	NO	50,00%	50,00%(Finaosta)		
Società Italiana Traforo Gran San Bernardo S.p.a. (SITRASB S.p.a.)	Via Chambéry, 51 11100 AOSTA (AO)	11.000.000	NO	63,50%			Irrilevanza
Società di Servizi Valle d'Aosta S.p.a.	Via de Tillier, 3 11100 Aosta (AO)	950.000	NO	100,00%			
Aosta Factor S.p.a.	Avenue du Conseil des Commis, 25 11100 Aosta (AO)	14.993.000	NO		79,31%(Finaosta)		***
Autoporto della Valle d'Aosta S.p.a.	Loc. Autoporto 33/e 11020 Pollein (AO)	31.270.000	NO		98%(Finaosta)		Irrilevanza
C.V.A. S.p.a. - Compagnia Valdostana Acque	Via Stazione n°31 11024 Châtillon (AO)	395.000.000	SI		100%(Finaosta)		
Cervino S.p.a.	P.le Funivie - Breuil Cervinia 11021 Valtourmenche (AO)	54.600.546	NO		86,33%(Finaosta)		
Complesso Ospedaliero Umberto Parini S.r.l.	Regione Borgnalle 10/E - Centro Direzionale Le Miroir	50.000	NO		100%(Finaosta)		
Courmayeur Mont Blanc Funivie S.p.a.	Strada Dolonne - La Villette 1b (Dolonne) 11013 Courmayeur (AO)	26.641.292	NO		92,47%(Finaosta)		
Funivie del Piccolo San Bernardo S.p.a.	Fraz. Entrèves, n. 149 11016 La Thuile (AO)	10.713.416	NO		68,72%(Finaosta)		Irrilevanza
Funivie Monte Bianco S.p.a.	Strada Statale 26 dir, n° 48 - Entrèves 11013 Courmayeur (AO)	510.000	NO		50%(Finaosta)		Irrilevanza
Monterosa S.p.a.	Route Ramey, 69 - Champoluc 11020 Ayas AO	29.554.903	NO		94,57% (Finaosta)		
Nuova Università Valdostana S.r.l.	Regione Borgnalle, 10/E 11100 Aosta (AO)	50.000	NO		100%(Finaosta)		
Pila S.p.a.	Fraz. Pila, 16 11020 Gressan (AO)	13.643.498	NO		84,69%(Finaosta)		
Progetto Formazione S.c.r.l.	Loc. Autoporto, 14/u 11020 Pollein (AO)	1.548.781	NO		91,77%(Finaosta)		Irrilevanza
Struttura Valle d'Aosta S.r.l.	Via Lavoratori Vittime del Col Du Mont, 28 11100 Aosta (AO)	94.915.000	NO		100%(Finaosta)		
AVDA S.p.a.	Loc. Aeroporto 11020 Saint Christophe (AO)	1.000.000		49,00%			Irrilevanza
Raccordo Autostradale Valle d'Aosta S.p.a. (R.A.V. S.p.a.)	Loc. Les Iles 11010 Saint Pierre (AO)	343.805.000		52,03%		42,00%	
Società Autostrade Valdostane S.p.a. (S.A.V. S.p.a.)	Strada Barat, 13 11024 Chatillon (AO)	24.000.000		28,72%			
VALECO S.p.a.	Loc. l'île blonde 11020 Brissogne (AO)	1.560.000		20,00%			Irrilevanza
INDUSTRIA SERVIZI ECOLOGICI - ISECO S.p.a.	Località Surplan, 10 11020 Saint Marcel (AO)	110.000			20% (Finaosta)		Irrilevanza
SIMA S.p.a.	Loc. Autoporto, 11 11020 Pollein (AO)	5.000.000			49% (Finaosta)		Irrilevanza

\*\*\* la società Finaosta redige un bilancio consolidato con la società Aosta Factor, costituendo di fatto una "sub holding" del gruppo amministrazione pubblica e pertanto, in presenza di gruppi di società che redigono il bilancio consolidato, rientranti nell'area di consolidamento, oggetto del consolidamento sarà il bilancio consolidato del gruppo.

Per quanto concerne la società Raccordo Autostradale Valle d'Aosta S.p.a. (R.A.V. S.p.a.) la Regione detiene n. 23.100.000 azioni ordinarie e n. 11.500.000 azioni speciali. La quota complessiva detenuta è pari al 52,03%, mentre la quota di azioni ordinarie, che attribuiscono diritto di voto in assemblea è pari al 42%.

Si evidenzia, inoltre, che le società Complesso Ospedaliero Umberto Parini S.r.l. e Nuova Università Valdostana S.r.l. con decorrenza dal 28/02/2020, a seguito di operazione di fusione tra le stesse società, costituiscono la Société Infrastructures Valdôtaines SIV S.r.l.. La variazione non ha comunque effetto sul bilancio consolidato dell'esercizio 2019.

## Definizione del perimetro di consolidamento

Il perimetro di consolidamento deriva dal Gruppo Amministrazione Pubblica secondo i criteri indicati nel principio contabile applicato del bilancio consolidato (Allegato 4/4 del d.lgs. n. 118/2011).

Gli enti e le società comprese nel Gruppo Amministrazione Pubblica possono non essere inseriti nell'area di consolidamento nei casi di:

- a) irrilevanza, quando il bilancio di un componente del gruppo è irrilevante ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico del gruppo. Sono considerati irrilevanti, a decorrere dall'esercizio 2019, ai sensi del combinato disposto del d.lgs. 118/2011 e dell'articolo 27 della l.r. 19/2015, i bilanci che presentano, per ciascuno dei seguenti parametri, un'incidenza inferiore al 3% rispetto alla posizione patrimoniale, economico e finanziaria della capogruppo Regione:

- totale dell'attivo;
- patrimonio netto;
- totale dei ricavi caratteristici.

In presenza di patrimonio netto negativo, l'irrilevanza è determinata con riferimento ai soli due parametri restanti.

A decorrere dall'esercizio 2019 la valutazione di irrilevanza è stata formulata sia con riferimento al singolo ente o società, sia all'insieme degli enti e delle società considerate singolarmente irrilevanti. Ai fini dell'esclusione per irrilevanza, la sommatoria dei bilanci singolarmente considerati irrilevanti deve presentare, per ciascuno dei parametri sopra indicati, un'incidenza inferiore al 10 per cento rispetto alla posizione patrimoniale, economica e finanziaria della capogruppo. Se tali sommatorie presentano un valore pari o superiore al 10 per cento, la capogruppo individua i bilanci degli enti e delle società singolarmente irrilevanti da inserire nel bilancio consolidato, fino a ricondurre la sommatoria delle percentuali dei bilanci esclusi per irrilevanza ad una incidenza inferiore al 10%:

Al fine di garantire la significatività del bilancio consolidato gli enti possono considerare non irrilevanti i bilanci degli enti e delle società che presentano percentuali inferiori a quelle sopra richiamate. Sono considerate rilevanti le società totalmente partecipate dalla capogruppo, le società in house e titolari di affidamento diretto da parte dei componenti del gruppo, a prescindere dalla quota di partecipazione.

La percentuale di irrilevanza riferita ai "ricavi caratteristici" è determinata rapportando i componenti positivi di reddito che concorrono alla determinazione del valore della produzione dell'ente o società controllata o partecipata al totale dei "A) Componenti positivi della gestione dell'ente".

In ogni caso, salvo il caso dell'affidamento diretto, sono considerate irrilevanti, e non oggetto di consolidamento, le quote di partecipazione inferiori all'1% del capitale della società partecipata.

- b) impossibilità di reperire le informazioni necessarie al consolidamento in tempi ragionevoli e senza spese sproporzionate. I casi di esclusione del consolidamento per detto motivo sono evidentemente estremamente limitati e riguardano eventi di natura straordinaria (terremoti, alluvioni e altre calamità naturali).

Non sono comprese nel perimetro di consolidamento le società, gli enti e le aziende per i quali sia stata avviata una procedura concorsuale, mentre sono comprese le società in liquidazione.

La Regione Autonoma Valle d'Aosta con deliberazione della Giunta regionale n. 30 in data 31 gennaio 2020 avente ad oggetto "Definizione del perimetro di consolidamento e delle prime direttive ai fini della predisposizione del bilancio consolidato del "Gruppo Amministrazione Pubblica della Regione Valle d'Aosta" per l'anno 2019", in applicazione di quanto sopra previsto, ha aggiornato e definito, i soggetti componenti il "Gruppo Amministrazione Pubblica" ed i soggetti rientranti nel perimetro di consolidamento.

Ai fini della definizione di irrilevanza si è proceduto sulla base dei parametri sopra indicati con riferimento ai bilanci dell'esercizio 2018 per gli enti e società comprese nel Gruppo Amministrazione Pubblica, in quanto unici parametri disponibili al fine di definire il perimetro e avviare il processo di consolidamento nei tempi utili a rispettare i termini per l'approvazione del bilancio consolidato.

Sono state definite, con la deliberazione sopra indicata, le soglie di irrilevanza singole e complessiva.

In applicazione dei nuovi parametri di irrilevanza singola, si è provveduto ad inserire nel perimetro di consolidamento, oltre alle società già ricomprese per l'esercizio 2018, le società Raccordo Autostradale Valle d'Aosta S.p.a. (R.A.V. S.p.a.) e Società Autostrade Valdostane S.p.a. (S.A.V. S.p.a.).

Al fine del rispetto delle soglie di irrilevanza complessive, con la deliberazione sopra citata, si è provveduto ad inserire nel perimetro di consolidamento le società Cervino S.p.a., Pila S.p.a., Monterosa S.p.a. e Courmayeur Mont Blanc Funivie S.p.a.

In applicazione del principio contabile concernente il bilancio consolidato anche per l'esercizio 2019, analogamente all'esercizio 2018, non si è ricompresa nel perimetro del consolidamento la società Casinò de la Vallée, per la quale è stata avviata nel corso dell'esercizio 2018 una procedura concorsuale.

La società Finaosta S.p.a. redige un bilancio consolidato con la società Aosta Factor S.p.a., costituendo di fatto una "sub holding" del Gruppo amministrazione pubblica e pertanto, in presenza di gruppi di società che redigono il bilancio consolidato, rientranti nell'area di consolidamento, oggetto del consolidamento sarà il bilancio consolidato del gruppo.

Per il gruppo C.V.A., comprendente C.V.A. S.p.a. – Compagnia Valdostana Acque e altre, partecipata indirettamente per il tramite di Finaosta S.p.a., sarà oggetto di consolidamento il bilancio consolidato del gruppo.

Il perimetro di consolidamento si amplia quindi rispetto all'esercizio 2018, passando da otto a quattordici soggetti consolidati.

La deliberazione della Giunta regionale sopra indicata ha individuato come segue il perimetro di consolidamento della Regione Autonoma Valle d'Aosta, oltre alla stessa Regione, in qualità di capogruppo:

Società controllate direttamente
Gruppo Finanziario Finaosta S.p.a. - Aosta Factor S.p.a.
Servizi previdenziali Valle d'Aosta S.p.a.
Società di Servizi Valle d'Aosta S.p.a.
IN.VA S.p.a.

Società controllate indirettamente
Gruppo C.V.A. S.p.a. - Compagnia Valdostana Acque
IN.VA S.p.a.
Complesso Ospedaliero Umberto Parini S.r.l.
Nuova Università Valdostana S.r.l.
Struttura Valle d'Aosta S.r.l.
Cervino S.p.a.
Courmayeur Mont Blanc Funivie S.p.a.
Monterosa S.p.a.
PILA S.p.a.

<b>Società partecipate</b>
Raccordo autostradale Valle d'Aosta S.p.a. (R.A.V. S.p.a.)
Società Autostrade Valdostane S.p.a. (S.A.V. S.p.a.)

Di seguito la tabella riporta le informazioni relative ai soggetti inclusi nel bilancio consolidato così come richiesto dall'allegato 4/4 al d.lgs. 118/2011.

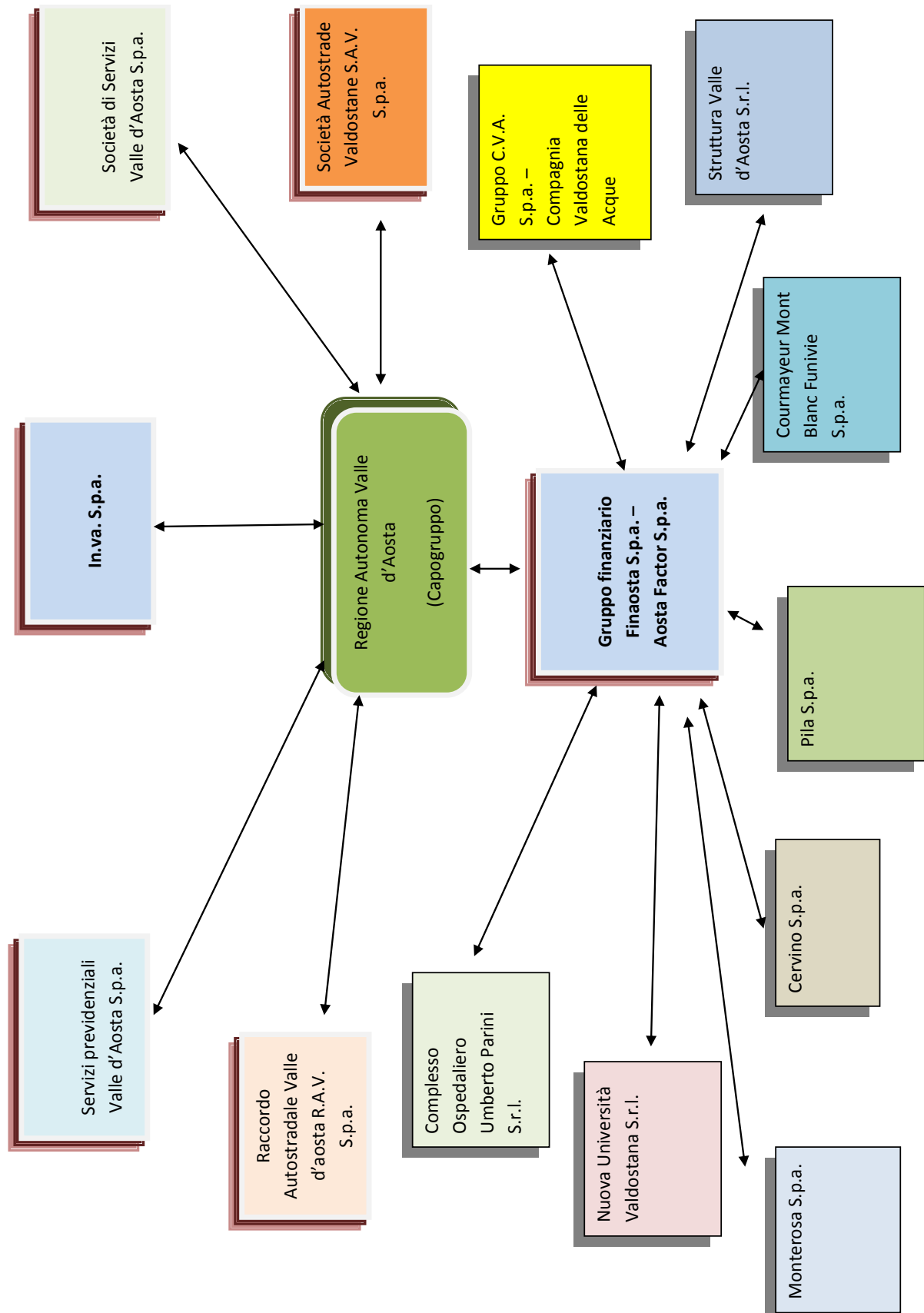
Elenco Enti G.A.P. Consolidati - Allegato 4/4 "Principio Bilancio Consolidato"					
Denominazione	Percentuale di partecipazione	Percentuale di consolidamento (in %)	Incidenza ricavi da Regione Valle d'Aosta su valore di produzione (in %)	Costi del Personale (in euro)	Perdite riapianate da Regione Valle d'Aosta negli ultimi tre anni
Gruppo Finanziario Finaosta S.p.a. - Aosta Factor S.p.a.	100% di Finaosta	100%	98,16% Finaosta S.p.a. 0% Aosta Factor S.p.a.	€ 8.304.994,00	€ -
IN.VA S.p.a.	75%	100%	64,04%	€ 10.884.596,00	€ -
Servizi previdenziali Valle d'Aosta S.p.a.	100%	100%	83,50%	€ 212.865,00	€ -
Società di Servizi Valle d'Aosta S.p.a.	100%	100%	99,90%	€ 7.605.006,00	€ -
Gruppo C.V.A. S.p.a. - Compagnia Valdostana Acque	100% C.V.A.	100%	0,29%	€ 36.957.686,00	€ -
Complesso Ospedaliero Umberto Parini S.r.l.	100%	100%	0%	€ 73.957,00	€ -
Nuova Università Valdostana S.r.l.	100%	100%	0%	€ 187.093,00	€ -
Struttura Valle d'Aosta S.r.l.	100%	100%	1,90%	€ 1.364.198,00	€ -
Raccordo Autostradale Valle d'Aosta S.p.a. (R.A.V. S.p.a.)	52,03%**	52,03%	0,18%	€ 4.088.334,00	€ -
Società Autostrade Valdostane S.p.a. (S.A.V. S.p.a.)	28,72%	28,72%	0,55%	€ 9.025.318,00	€ -
Cervino S.p.a.	86,33%	100%	0,30%	€ 10.546.172,00	€ -
Courmayeur Mont Blanc funivie S.p.a.	92,47%	100%	2%	€ 5.042.676,00	€ -
Monterosa S.p.a.	94,57%	100%	13,14%	€ 8.476.180,00	€ -
Pila S.p.a.	84,69%	100%	5,06%	€ 6.839.978,00	€ -

\* nel valore della produzione non figurano i proventi finanziari, voce caratteristica e significativa dei gruppi finanziari. L'incidenza dei ricavi da Regione sul valore della produzione comprensivo dei proventi finanziari è pari all'80,91%

\*\* comprensiva di azioni ordinarie e azioni speciali

Nella pagina successiva si riporta una rappresentazione grafica del perimetro di consolidamento del "Gruppo Amministrazione Pubblica della Regione Valle d'Aosta" per l'anno 2019.

Fig. 1 - Rappresentazione grafica del perimetro di consolidamento



## Procedure di consolidamento

Con la già citata deliberazione della Giunta regionale n. 30/2020 sono state approvate le direttive per le società incluse nel perimetro del consolidato regionale.

Le suddette direttive trasmesse, unitamente all'elenco degli enti e delle società oggetto di consolidamento, con nota prot. n. 1379 del 7/02/2020, disciplinano, oltre alle tempistiche da rispettare per l'invio dei bilanci di esercizio 2019, le modalità per la trasmissione delle informazioni di dettaglio riguardanti le operazioni interne al gruppo (i crediti e debiti, sia di funzionamento o commerciali, che di finanziamento nello stato patrimoniale, i proventi e gli oneri per trasferimenti o contributi, o i costi e i ricavi concernenti gli acquisti e le vendite, nonché utili e perdite conseguenti a operazioni effettuate tra le componenti del gruppo).

Con provvedimento dirigenziale n. 2517 in data 29 maggio 2020 si è provveduto ad apportare alcune integrazioni e modifiche alle direttive di consolidamento, tecnicamente necessarie al processo di consolidamento, nonché ad aggiornare le tempistiche di trasmissione della documentazione, in relazione ai nuovi termini di approvazione del bilancio consolidato fissati dall'articolo 110, del decreto-legge 19 maggio 2020, n. 34 “Misure urgenti in materia di salute, sostegno al lavoro ed all'economia, nonché di politiche sociali connesse all'emergenza epidemiologica da COVID-19” convertito, con modificazioni, dalla legge 17 luglio 2020, n. 77.

Con nota protocollo n. 4784 in data 1° giugno 2020 sono state trasmesse ai soggetti inclusi nel perimetro di consolidamento:

- ✓ le direttive di consolidamento aggiornate con il provvedimento sopra indicato;
- ✓ la nota operativa per la trasmissione delle informazioni necessarie al processo di consolidamento;
- ✓ gli schemi per la trasmissione dei bilanci riclassificati ai fini del consolidamento, per la comunicazione delle operazioni infragruppo e per la comunicazione dei dati necessari alla relazione del bilancio consolidato.

Le direttive disciplinano inoltre:

- l'individuazione, nel conto economico e nello stato patrimoniale, della quota di pertinenza di terzi del risultato economico di esercizio, positivo o negativo, e la quota di pertinenza di terzi nel patrimonio netto, distinta da quella di pertinenza della Regione capogruppo;
- le modalità di consolidamento dei bilanci delle società controllate indirettamente, per cui la società Finaosta S.p.a. predispose un bilancio consolidato con le stesse società e lo trasmette alla Regione entro il 30 agosto, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e le informazioni necessarie all'elaborazione della nota integrativa del bilancio consolidato della Regione;
- al fine di garantire l'uniformità dei bilanci, le modalità con cui le società consolidate adeguano tempestivamente il proprio bilancio ai criteri previsti dal principio contabile di cui all'allegato 4/4 al d.lgs. 118/2011. In particolare:
  - per le partecipazioni azionarie immobilizzate il criterio di valutazione è quello del costo, ridotto delle perdite durevoli di valore (art. 2426 n. 1 e n. 3 codice civile). Le partecipazioni in società controllate e partecipate sono valutate in base al “metodo del patrimonio netto” di cui all'art. 2426 n. 4 del codice civile;
  - le azioni ed i titoli detenuti per la vendita sono valutati al minore fra il costo di acquisizione e il presumibile valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato e sono inserite nell'attivo circolante come attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni;
- le società che sono sub-holding e quindi sono, a loro volta, capigruppo di imprese o di amministrazioni pubbliche, per redigere i bilanci consolidati intermedi applicano il metodo di consolidamento integrale per le partecipazioni di controllo e il metodo proporzionale per quelle non di controllo, laddove non sia in contrasto con la disciplina civilistica;

- i cespiti aziendali, le categorie e le aliquote di ammortamento applicate dovranno essere quelle indicate nell'allegato 4/3 del d.lgs. 118/2011 al punto 4.18;
- per la società Finaosta e la società C.V.A. si deroga all'obbligo di uniformità dei criteri di valutazione e, ad entrambe le società, è consentito continuare a applicare altri criteri in quanto la conservazione di criteri difformi è più idonea a realizzare l'obiettivo della rappresentazione veritiera e corretta. Il bilancio di Finaosta S.p.a. è stilato con i criteri internazionali IAS/IFRS, così come prescritto dalla vigente normativa in materia introdotta dal d.lgs. 38/2005 e successive modifiche ed in applicazione delle istruzioni emanate dalla Banca d'Italia in data 09/12/2016. La società C.V.A. S.p.a. a far data dal bilancio chiuso al 31.12.2016 ha deliberato di predisporre il proprio bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea (IFRS). Tale scelta si inserisce in un contesto di trasparenza e confrontabilità dei bilanci della C.V.A. con quelli delle aziende del settore di riferimento;
- la società Finaosta S.p.a. è tenuta ad applicare ai fondi di rotazione ed ai fondi di dotazione a rischio Regione i medesimi criteri di valutazione che utilizza per i fondi a rischio proprio;
- al fine di assicurare il rispetto dell'uniformità temporale tutti i bilanci riclassificati trasmessi dovranno essere riferiti alla data di chiusura dell'esercizio del bilancio della Regione, ovvero al 31 dicembre, ed ove non coincidenti con la data di chiusura del bilancio della società dovranno essere approvati dal Consiglio di Amministrazione.
- le società devono adeguare in tempi brevi ed in modo da consentire la conclusione dei lavori di consolidamento per le scadenze previste i loro bilanci ai criteri previsti dal presente principio, se non in contrasto con i principi contabili generali civilistici e con quelli emanati dall'Organismo Italiano Contabilità (OIC) cui devono sempre far riferimento.

Le società hanno trasmesso i documenti richiesti con le direttive di consolidamento:

- Servizi previdenziali S.p.a. con nota in data 9 giugno 2020 pervenuta nella medesima data al prot. n. 4972;
- Società di Servizi Valle d'Aosta S.p.a. con nota prot. 2449 in data 10 agosto 2020 pervenuta nella medesima data al prot. n. 7176;
- IN.VA S.p.a. con nota in data 10 agosto 2020 pervenuta nella medesima data al prot. n. 7208;
- Raccordo Autostradale Valle d'Aosta S.p.a. (R.A.V. S.p.a.) con nota prot. 287 in data 27 luglio 2020, pervenuta in data 28 luglio 2020 al prot. 6635;
- Società Autostrade Valdostane S.p.a. (S.A.V. S.p.a.) con nota in data 7 agosto 2020 pervenuta al prot. 7088;
- Finaosta S.p.a. con nota in data 31 agosto 2020 pervenuta nella medesima data al prot. n. 7738. Finaosta S.p.a. ha trasmesso lo schema di bilancio consolidato con le società Aosta Factor S.p.a., Gruppo CVA S.p.a. – Compagnia valdostana delle acque, Struttura Valle d'Aosta S.r.l., Complesso ospedaliero Umberto Parini S.r.l., Nuova università valdostana S.r.l., Monterosa S.p.a., Cervino S.p.a., Pila S.p.a. e Courmayeur Mont Blanc Funivie S.p.a.;

Le società partecipate indirettamente per il tramite di Finaosta S.p.a. hanno trasmesso alla stessa, ai sensi delle direttive di consolidamento, la documentazione necessaria nei tempi richiesti ed hanno trasmesso alla Regione i dati richiesti per la redazione della nota integrativa al consolidato come segue:

- Struttura Valle d'Aosta s.r.l. con nota in data 16 luglio 2020, pervenuta in data 17 luglio 2020 al prot. n. 6335;
- Monterosa S.p.a. con nota in data 10 agosto 2020 pervenuta nella medesima data al prot. 7179;
- Gruppo C.V.A. con nota in data 7 agosto 2020 pervenuta nella medesima data al prot. 7058;



- Courmayeur Mont Blanc Funivie S.p.a. in data 27 luglio 2020 pervenuti al prot. 6600;
- Pila S.p.a. con nota prot. 268 in data 7 agosto 2020 pervenuta nella medesima data al prot. 7074;
- Coup S.r.l. con nota in data 12 agosto 2020 pervenuta nella medesima data al prot. 7287;
- Nuv S.r.l. con nota in data 12 agosto 2020 pervenuta nella medesima data al prot. 7287;
- Cervino S.p.a. con nota in data 10 agosto 2020 trasmessa alla società Finaosta S.p.a. e pervenuta alla Regione nella medesima data.

Il Consiglio regionale ha trasmesso il prospetto delle operazioni infragruppo in data 12 giugno 2020.

Le operazioni di preconsolidamento rappresentano l'insieme delle verifiche e delle operazioni rivolte a garantire l'uniformità dei bilanci da integrare, nel rispetto delle direttive impartite. Dal punto di vista operativo, queste attività si posizionano a monte della metodologia di consolidamento e precedono l'aggregazione dei bilanci che sono stati integrati solo dopo averli resi uniformi.

In particolare le operazioni di preconsolidamento hanno riguardato:

- la data di riferimento di tutti i bilanci da consolidare coincidente, ai sensi del principio OIC 17, con quella di chiusura del bilancio di esercizio della controllante, cioè al 31 dicembre 2019. Le società Monterosa S.p.a., Cervino S.p.a., Pila S.p.a. e Courmayeur Mont Blanc Funivie, ai sensi delle direttive di consolidamento ed al fine di assicurare il rispetto dell'uniformità temporale, hanno trasmesso i bilanci riclassificati riferiti alla data di chiusura dell'esercizio del bilancio della Regione, ovvero al 31 dicembre.
- la verifica dell'uniformità dei criteri di valutazione, richiesta dalle direttive di consolidamento. Come già evidenziata, sono state consentite delle deroghe a tale uniformità ove e nella misura in cui le stesse consentono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica, con particolare riferimento alla specificità delle attività poste in essere dalle società;
- la verifica della classificazione dei bilanci secondo gli schemi di cui al d.lgs. 118/2011.

Si è provveduto ad effettuare, in collaborazione tra la società e l'ente capogruppo, la ricostruzione dei valori delle immobilizzazioni materiali di Struttura Valle d'Aosta S.r.l. oggetto di contributi in conto impianti erogati dalla Regione e dei conseguenti ammortamenti, in relazione all'applicazione da parte della società del metodo diretto di contabilizzazione dei contributi, portati a riduzione del costo delle immobilizzazioni materiali cui si riferiscono.

Un aspetto particolarmente importante del processo di consolidamento è rappresentato dall'elisione delle operazioni infragruppo, passaggio fondamentale per evidenziare i valori degli scambi posti in essere dal gruppo con l'esterno, gli unici rilevanti nel bilancio consolidato. Le operazioni ed i saldi reciproci devono essere eliminati in sede di consolidamento perché rappresentano semplicemente il trasferimento di risorse all'interno del gruppo.

L'elisione delle operazioni infragruppo si articola in varie fasi.

La prima fase si è incentrata sull'individuazione delle poste "infragruppo" dei bilanci economico-patrimoniali dei soggetti inclusi nel perimetro di consolidamento, attraverso il raffronto delle partite "infragruppo" comunicate dalle società consolidate con le risultanze della contabilità regionale per i rapporti con la Regione e con le medesime comunicazioni delle società per i rapporti tra le restanti componenti del perimetro di consolidamento, al fine di individuare le mancate riconciliazioni dei saldi.

A tali fine si è provveduto a richiedere alle società, ove necessario, le opportune integrazioni e chiarimenti alle informazioni fornite.

La seconda fase si è incentrata sul confronto delle voci infragruppo correlate e sull'analisi delle differenze emerse.

La corretta procedura di eliminazione dei dati contabili riconducibili ad operazioni infragruppo presupporrebbe l'equivalenza delle poste registrate dalle controparti: tale presupposto, in genere riscontrabile nell'ambito delle procedure di consolidamento riguardanti organismi operanti esclusivamente secondo regole e principi civilistici, non si riscontra con la stessa frequenza nell'ambito del consolidamento dei conti tra enti territoriali ed organismi di diritto privato. In tale contesto, emergono disallineamenti tecnici dovuti anche alle diverse caratteristiche dei sistemi contabili adottati dalle parti in causa; nell'ambito della Regione, il sistema di scritture in partita doppia, alla base della predisposizione dello Stato patrimoniale e del Conto economico che devono essere consolidati con quelli degli altri organismi partecipati, è logicamente condizionato dalle procedure, dalle fasi e dai criteri che sottendono al funzionamento della contabilità finanziaria, ovvero dal sistema contabile che ad oggi rappresenta l'elemento portante delle metodologie di rilevazione degli enti pubblici; tale condizione determina, rispetto agli altri organismi partecipati ricompresi nel perimetro di consolidamento che operano secondo le regole civilistiche, disallineamenti temporali e metodologici nella registrazione di accadimenti economici numerari, ancorché questi ultimi possano rispondere ad operazioni reciproche (operazioni infragruppo).

La situazione precedentemente descritta ha comportato, per la predisposizione del Bilancio consolidato 2019, un'analisi dei rapporti infragruppo al fine di ricostruire gli eventuali disallineamenti nella rilevazione delle relative operazioni.

Dove si sono ravvisate delle differenze si è proceduto per ciascuna società, ove possibile e attraverso opportune scritture contabili di rettifica, al riequilibrio dei saldi, evidenziando così le differenze di consolidamento. I disallineamenti riscontrati sono dovuti principalmente a :

- sfasamenti temporali di contabilizzazione;
- differenti principi di contabilizzazione dovuti all'applicazione della contabilità economico-patrimoniale integrata con la contabilità finanziaria da parte della Regione;
- esigenza di ricostruire scritture contabili relative ad operazioni contabilizzate nel passato dalla Regione in un'ottica di pura contabilità finanziaria autorizzatoria pubblicistica;
- aggiornamento della valutazione della partecipazioni con il metodo del patrimonio netto ai valori contabili dell'esercizio 2019.

A tal proposito si rileva che, in presenza di registrazioni contabili che mostravano discrasie fra le operazioni infragruppo, ritenute non influenti ai fini dell'evidenziazione di una situazione "veritiera e corretta" del bilancio di gruppo, si è proceduto ad elidere le poste fino alla concorrenza degli importi compresenti nei bilanci considerati.

Attenzione è stata posta alle operazioni infragruppo assoggettate ad IVA, laddove l'Amministrazione regionale procede a trattenere e a versare l'imposta in applicazione delle disposizioni sullo Split Payment. In questi casi le elisioni sono state effettuate al netto dell'imposta sul valore aggiunto, conservata pertanto tra i costi del Consolidato, in quanto a favore di un soggetto terzo rispetto al Gruppo di perimetro.

La stessa procedura è stata applicata in presenza di operazioni sulle quali la Regione, in qualità di sostituto d'imposta, ha applicato e trattenuto ritenute erariali.

Considerato che il bilancio consolidato è il bilancio che espone la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del "Gruppo amministrazione pubblica" inteso come un'unica entità economica, superando così le distinte personalità giuridiche delle componenti del gruppo, in analogia alla contabilizzazione nel bilancio della Regione ed in considerazione degli elementi delle singole imposte, quali il soggetto passivo delle stesse, non si è proceduto all'elisione delle imposte regionali quali IRAP o tasse di circolazione dei veicoli, in quanto le stesse sono indipendenti dai rapporti organizzativi infragruppo e rappresenterebbero un costo anche in caso di unica entità giuridica indistinta.

Sono state poi riprese coerentemente le rettifiche necessarie a garantire la continuità dei valori contabili con il bilancio consolidato dell'esercizio 2018, in applicazione del principio contabile OIC 17 che prevede che le modalità di redazione dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati, la struttura ed il contenuto degli stessi e i criteri di valutazione siano mantenuti costanti nel tempo, tranne che in casi eccezionali, in corrispondenza dei quali si indicano e motivano le relative deroghe nella nota integrativa.

In particolare per quanto concerne le partite debitorie e creditorie si era già provveduto con l'approvazione del rendiconto della Regione alla verifica dei crediti e debiti reciproci, ai sensi dell'articolo 11, comma 6, lettera j) del d.lgs. 118/2011, asseverata dagli organi di revisione. Tale verifica evidenziava analiticamente eventuali discordanze e ne forniva la motivazione. Nel caso di discordanze l'ente ha assunto i provvedimenti necessari ai fini della riconciliazione delle partite.

Le operazioni infragruppo comunicate dalle società consolidate non hanno, nella maggioranza dei casi, evidenziato delle discordanze con la verifica dei crediti e debiti reciproci, sopra richiamata.

Le uniche differenze evidenziate sono le seguenti:

- rilevazione da parte della società Courmayeur Mont Blanc Funivie S.p.a. di crediti vs Regione per depositi cauzionali versati per concessioni inerenti il demanio idrico, non rilevati in sede di riconciliazione dei crediti e dei debiti, per un importo di euro 1.157. Tale partita trova corrispondenza nella contabilità regionale, non evidenzia alcuna differenza di riconciliazione ed è stata elisa per l'intero importo iscritto nei corrispondenti bilanci;

- rilevazione da parte della Società IN.VA. S.p.a. di maggiori crediti per euro 713.371 per fatture da emettere al netto delle note di credito da emettere, non indicati nella verifica dei crediti e debiti, che trovano corrispondenza in impegni differiti all'esercizio 2019 nella contabilità regionale. La verifica e le asseverazioni sono avvenute durante i primi mesi dell'anno; l'emergenza sanitaria è coincisa con il periodo connesso alle attività legate alla chiusura del bilancio della società, circostanza per la quale il legislatore, in deroga all'art. 2748-bis del codice civile e alle disposizioni statutarie, ha concesso la loro approvazione entro 180 giorni dalla data del 31 dicembre 2019. Il progetto di bilancio è stato sottoposto all'approvazione nel maggior termine di 180 giorni e quindi possono essersi create delle differenze rispetto ai dati relativi alle operazioni infragruppo. E' stata operata la scrittura di allineamento delle partite ai fini dell'elisione nel bilancio consolidato;

- rilevazione da parte della Società Struttura Valle d'Aosta di un credito per rivalsa di spese di locazione per euro 290 non comunicato dalla società nella verifica dei crediti e dei debiti, ricompreso nei residui passivi della Regione, già evidenziati nella riconciliazione. E' stata effettuata l'elisione dell'operazione infragruppo;

- la società Cervino S.p.a., in sede di predisposizione del bilancio riclassificato ha aggiornato il credito effettivo per contributi regionali per investimenti ai sensi della l.r. 8/2004 in relazione agli importi effettivamente riconosciuti dalla Regione, evidenziando un minor credito rispetto a quanto comunicato nella riconciliazione dei crediti e dei debiti per euro 7.624,21. Si è provveduto alla scrittura di allineamento delle partite ai fini dell'elisione nel bilancio consolidato;

- rilevazione da parte della società Cervino S.p.a. di un debito verso la regione per il riversamento dei proventi derivanti dalla vendita di biglietti della funivia Buisson- Chamois per euro 5.383, erroneamente non comunicato in sede di riconciliazione. La Regione ha iscritto il ricavo nell'esercizio 2020 e pertanto si è provveduto alla scrittura di allineamento delle partite.

La terza fase si è tradotta nella elisione delle voci di ricavo e costo/crediti e debiti corrispondenti dai bilanci dei diversi soggetti, al fine di evitare la duplicazione della rilevazione contabile degli stessi eventi e dei relativi importi. Si è altresì provveduto ad elidere le quote di partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni finanziarie del Rendiconto consolidato della Regione Autonoma Valle d'Aosta con le corrispondenti quote del patrimonio netto delle società.

Complessivamente le operazioni di elisione e rettifica di operazioni infragrupo sono state circa 260. Esse hanno determinato la composizione dello stato patrimoniale e del conto economico evidenziata nelle tabelle che seguono:

#### STATO PATRIMONIALE ATTIVO

Stato patrimoniale consolidato	Rendiconto consolidato Regione 31/12/2019 con Consiglio Reg.le	Resto del gruppo	Elisioni e rettifiche di consolidamento	ANNO 2019 CONSOLIDATO
<b>Crediti vs lo stato ed altre amministrazioni pubbliche per la partecipazione al fondo di dotazione</b>	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
Immobilizzazioni immateriali	€ 8.538.367	€ 265.053.275	-€ 54.657	€ 273.536.985
Immobilizzazioni materiali	€ 1.090.635.697	€ 1.209.793.120	€ 3.355.467	€ 2.303.784.285
Immobilizzazioni finanziarie	€ 2.614.369.467	€ 938.533.406	-€ 2.072.992.956	€ 1.479.909.918
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>€ 3.713.543.531</b>	<b>€ 2.413.379.801</b>	<b>-€ 2.069.692.146</b>	<b>€ 4.057.231.188</b>
Rimanenze	€ 1.086.455	€ 6.496.985	-€ 83.176	€ 7.500.264
Crediti	€ 242.978.766	€ 697.809.106	-€ 183.419.730	€ 757.368.142
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzi	€ 4.825	€ 66.377.483	€ 0	€ 66.382.308
Disponibilità liquide	€ 431.603.100	€ 589.627.409	€ 0	€ 1.021.230.508
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>€ 675.673.146</b>	<b>€ 1.360.310.982</b>	<b>-€ 183.502.906</b>	<b>€ 1.852.481.222</b>
Ratei attivi	€ 15.959	€ 656.182	-€ 33.665	€ 638.476
Risconti attivi	€ 16.416.889	€ 16.925.955	-€ 16.017.254	€ 17.325.591
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>€ 16.432.848</b>	<b>€ 17.582.138</b>	<b>-€ 16.050.919</b>	<b>€ 17.964.067</b>
<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>€ 4.405.649.525</b>	<b>€ 3.791.272.921</b>	<b>-€ 2.269.245.971</b>	<b>€ 5.927.676.477</b>

#### STATO PATRIMONIALE PASSIVO

Stato patrimoniale consolidato	Rendiconto consolidato Regione 31/12/2019 con Consiglio Reg.le	Resto del gruppo	Elisioni e rettifiche di consolidamento	ANNO 2019 CONSOLIDATO
Fondo di dotazione	€ 2.152.043.139	€ 303.927.834	-€ 302.652.834	€ 2.153.318.139
Riserve	€ 766.784.765	€ 526.373.701	-€ 38.854.407	€ 1.254.304.058
Risultato economico dell'esercizio	€ 263.681.730	€ 91.802.828	-€ 109.818.497	€ 245.666.062
<b>Patrimonio netto</b>	<b>€ 3.182.509.634</b>	<b>€ 922.104.363</b>	<b>-€ 451.325.738</b>	<b>€ 3.653.288.259</b>
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	€ 0	€ 33.576.539	€ 0	€ 33.576.539
Fondi per rischi ed oneri	€ 52.066.916	€ 143.772.316	-€ 906.183	€ 194.933.049
Trattamento di fine rapporto	€ 0	€ 16.518.305	€ 0	€ 16.518.305
Debiti	€ 909.029.723	€ 2.608.181.056	-€ 1.812.626.411	€ 1.704.584.367
Ratei passivi	€ 221.070	€ 3.934.678	-€ 151.023	€ 4.004.725
Risconti passivi	€ 261.822.182	€ 96.759.952	-€ 4.234.362	€ 354.347.772
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>€ 262.043.252</b>	<b>€ 100.694.630</b>	<b>-€ 4.385.385</b>	<b>€ 358.352.497</b>
<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>	<b>€ 4.405.649.525</b>	<b>€ 3.791.270.670</b>	<b>-€ 2.269.243.716</b>	<b>€ 5.927.676.477</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>€ 543.732.695</b>	<b>€ 347.560.408</b>	<b>-€ 253.309.093</b>	<b>€ 637.984.010</b>

#### CONTO ECONOMICO

Conto economico consolidato	Rendiconto consolidato Regione 31/12/2019 con Consiglio Reg.le	Resto del gruppo	Elisioni e rettifiche di consolidamento	ANNO 2019 CONSOLIDATO
Componenti positivi della gestione	€ 1.392.734.173	€ 994.927.486	-€ 110.419.016	€ 2.277.242.643
Componenti negativi della gestione	€ 1.140.444.456	€ 880.690.595	-€ 68.894.891	€ 1.952.240.160
<b>DIFFERENZA FRA COMP. POSITIVI E NEGATIVI DELLA GESTIONE (A-B)</b>	<b>€ 252.289.717</b>	<b>€ 114.236.891</b>	<b>-€ 41.524.125</b>	<b>€ 325.002.483</b>
Proventi ed oneri finanziari	-€ 15.657.630	€ 4.275.125	-€ 869.831	-€ 12.252.335
Rettifiche di valore di attività finanziarie	€ 28.645.989	-€ 2.151.843	-€ 67.196.806	-€ 40.702.660
Proventi ed oneri straordinari	€ 13.894.569	€ 9.292.746	-€ 227.735	€ 22.959.579
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>€ 279.172.645</b>	<b>€ 125.652.919</b>	<b>-€ 109.818.497</b>	<b>€ 295.007.067</b>
Imposte	€ 15.490.915	€ 33.850.090	€ 0	€ 49.341.005
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO (comprensivo della quota di pertinenza di terzi)</b>	<b>€ 263.681.730</b>	<b>€ 91.802.829</b>	<b>-€ 109.818.497</b>	<b>€ 245.666.062</b>
<b>Risultato dell'esercizio di pertinenza di terzi</b>	<b>€ 0</b>	<b>€ 1.796.791</b>	<b>€ 0</b>	<b>€ 1.796.791</b>

## Il processo metodologico di redazione del pre-consolidato del gruppo Finaosta

Ai sensi della DGR n. 30 del 31 gennaio 2020 la Finaosta ha predisposto un bilancio consolidato del Gruppo Finaosta S.p.a. che comprende le società controllate direttamente e indirettamente dalla Finaosta stessa di cui all'elenco n. 2 della precedentemente citata DGR e più precisamente:

- Gruppo Finanziario Finaosta che comprende Finaosta S.p.A., controllata al 100 % direttamente dalla Regione Autonoma Valle d'Aosta, e Aosta Factor S.p.A. controllata al 79,31 % da Finaosta

- S.p.A. in Gestione ordinaria;
- Gruppo C.V.A. che comprende C.V.A. S.p.A., controllata al 100 % da Finaosta S.p.A. in Gestione speciale, e le seguenti società controllate da C.V.A. S.p.A. (in parentesi la quota di partecipazione):
  - Deval S.p.A. (100 %);
  - C.V.A. Energie S.r.l. (100%);
  - C.V.A. VENTO s.r.l. (100 %);
  - C.V.A. Smart Energy s.r.l. (100 %);
  - Wind Farm Monteverde s.r.l. (100 %);
  - Valdigne Energie s.r.l. (75%);
  - Struttura Valle d'Aosta s.r.l. controllata al 100 % da Finaosta S.p.A. in Gestione speciale;
  - Nuova Università Valdostana s.r.l. (NUV) controllata al 100 % da Finaosta S.p.A. in Gestione speciale (ora SIV s.r.l.);
  - Complesso Ospedaliero Umberto Parini s.r.l. (COUP) controllata al 100 % da Finaosta S.p.A. in Gestione speciale (ora SIV s.r.l.);
  - Cervino S.p.A. controllata all' 86,33 %;
  - Courmayeur Mont Blanc Funivie S.p.a. controllata al 92,47 %;
  - Monterosa S.p.A. controllata al 94,57 %;
  - Pila S.p.A. controllata all' 84,69 %.

Le società Aosta Factor, Struttura Valle d'Aosta, le società COUP e NUV (ora SIV s.r.l.) hanno fornito alla Finaosta i loro bilanci individuali approvati dalle rispettive assemblee nei termini utili.

Le società Cervino S.p.a., Courmayeur Mont Blanc Funivie S.p.a., Monterosa S.p.a., Pila S.p.a., ai sensi delle direttive di consolidamento, al fine di assicurare il rispetto dell'uniformità temporale, hanno trasmesso i bilanci riclassificati riferiti alla data di chiusura dell'esercizio del bilancio della Regione, ovvero al 31 dicembre, approvati dal proprio Consiglio di Amministrazione.

I bilanci delle società prima citate sono riaggregati secondo lo schema previsto dall'allegato 10 del D.lgs. 118/2011 mentre la società C.V.A. ha redatto un bilancio del Gruppo secondo lo schema di cui all'allegato 11 del medesimo decreto.

Finaosta ha a sua volta predisposto un bilancio secondo lo schema dell'allegato 10 sopra citato con i dati relativi al bilancio individuale approvato comprensivo delle esposizioni a rischio diretto della Regione Autonoma Valle d'Aosta (Gestione speciale e alcuni Fondi di rotazione) non comprese nel bilancio approvato ma esposte in una parte specifica della nota integrativa.

I bilanci individuali predisposti dalle società Finaosta e Aosta Factor (in unità di euro) e il bilancio consolidato del Gruppo C.V.A. (in migliaia di euro) sono stati redatti in conformità a tutti i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Board e delle relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretation Committee vigenti e omologati dalla Commissione Europea

secondo la procedura prevista dal regolamento UE n. 1606/2002 e ciò in applicazione della deroga prevista dall'allegato C della DGR n. 30 del 31 gennaio 2020.

I bilanci delle restanti società sono stati redatti in conformità ai Principi Contabili Nazionali previsti dal Codice civile e dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) e sono espressi in unità di euro.

Per tutti i bilanci sono state mantenute le originarie aliquote di ammortamento applicate dalle singole società.

Il bilancio di Finaosta è stato, inoltre, rettificato con le svalutazioni dei crediti e delle partecipazioni in Gestione speciale e dei crediti dei Fondi di rotazione con rischio a carico della Regione Autonoma Valle d'Aosta in applicazione con quanto previsto dall'allegato C della DGR n. 30 del 31 gennaio 2020.

Finaosta ha provveduto a redigere il bilancio consolidato di Gruppo in unità di euro composto da Stato Patrimoniale e Conto Economico secondo lo schema dell'allegato 11 del D.lgs. 118/2011 con il metodo del consolidamento integrale, aggregando i valori delle singole voci dei bilanci individuali ed elidendo i rapporti patrimoniali ed economici intercorrenti tra le società e i gruppi di società compresi nell'area di consolidamento.

Il bilancio consolidato del Gruppo Finaosta è stato consegnato alla controllante Regione Autonoma Valle d'Aosta il 31 agosto 2020.

## Metodo di consolidamento

Ai sensi del "Principio contabile applicato concernente il bilancio consolidato" si è applicato il metodo di consolidamento integrale per le società controllate ed il metodo proporzionale per le società partecipate. Il metodo di consolidamento integrale consiste, dopo l'eliminazione delle poste "infragrupo", a livello patrimoniale, nella sostituzione del valore della partecipazione con il totale delle attività e delle passività dell'entità controllata, indipendentemente dalla percentuale di partecipazione. Con riferimento al conto economico, il metodo del consolidamento integrale prevede l'integrazione del totale dei ricavi e dei costi. Il metodo di consolidamento proporzionale consiste nel consolidamento delle singole attività e passività della partecipata per un valore corrispondente alla percentuale di partecipazione detenuta dall'impresa partecipante. Tramite il consolidamento proporzionale si evidenzia esclusivamente la quota del valore della partecipata di proprietà del gruppo e non il suo valore complessivo. Inoltre, in contropartita del valore delle partecipazioni si elimina solo la quota di patrimonio netto di pertinenza del gruppo in modo tale da escludere dal bilancio consolidato l'indicazione del valore del patrimonio netto e del risultato economico corrispondenti alle interessenze di terzi. Anche l'eliminazione delle poste "infragrupo" è effettuata in proporzione alla quota posseduta.

L'applicazione del metodo di consolidamento integrale ha determinato la rappresentazione, sia nello stato patrimoniale sia nel conto economico, della quota di pertinenza di terzi del patrimonio netto e del risultato di esercizio.

## Criteri di valutazione

Le voci dello Stato Patrimoniale Consolidato e del Conto economico Consolidato sono state valutate secondo i criteri stabiliti dal principio 4/3 allegato al d.lgs. 118/2011, ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, e dalla normativa privatistica in particolare il Codice Civile e principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.). Per quanto concerne i bilanci individuali predisposti dalle società Finaosta e Aosta Factor (in unità di euro) e il bilancio consolidato del Gruppo C.V.A. (in migliaia di euro) sono stati redatti in conformità a tutti i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Board e delle relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretation Committee vigenti e omologati dalla Commissione Europea secondo la procedura prevista dal regolamento UE n. 1606/2002 e ciò in applicazione della deroga prevista dall'allegato C della DGR n. 30 del 31 gennaio 2020.

I criteri generali adottati per la redazione del Bilancio Consolidato sono:

- ✓ **Chiarezza e Veridicità:** il bilancio deve rappresentare in modo “veritiero e corretto” la situazione patrimoniale, finanziaria e reddituale dell’insieme delle società incluse nel perimetro di consolidamento;
- ✓ **Uniformità:** le valutazioni degli elementi patrimoniali devono essere eseguite adottando dei criteri uniformi, salvo i casi di deroga già illustrati;
- ✓ **Continuità:** le modalità del consolidamento adottate devono essere mantenute costanti da un esercizio all’altro, salvo casi specifici e motivati, per garantire comparazioni dei valori economici e patrimoniali nel tempo;
- ✓ **Contemporaneità:** la data di riferimento del Bilancio Consolidato deve essere quella del bilancio della Regione ed i bilanci dei soggetti giuridici compresi nel perimetro di consolidamento devono fare riferimento allo stesso arco temporale;
- ✓ **Competenza:** l’effetto delle operazioni e degli altri eventi è rilevato 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). Per le amministrazioni pubbliche, si fa riferimento a quanto disposto dal “Principio contabile applicato della contabilità economico-patrimoniale” allegato 4/3 al d.lgs. 118/2011.

In particolare sono stati adottati i seguenti criteri di rilevazione:

### Immobilizzazioni

Il principio applicato della contabilità economico-patrimoniale stabilisce che gli elementi patrimoniali destinati ad essere utilizzati durevolmente vengono iscritti tra le immobilizzazioni e che la condizione per tale iscrizione sia il verificarsi, alla data del 31 dicembre, dell’effettivo passaggio del titolo di proprietà dei beni stessi.

#### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi.

Nell’ambito delle immobilizzazioni immateriali sono iscritti i software valutati al costo o valore di acquisto comprensivi di eventuali oneri accessori. Le spese per sviluppi evolutivi dei software sono state capitalizzate nella stessa maniera dell’acquisto.

Sono state mantenute le originarie aliquote di ammortamento applicate dalla Regione e dalle singole società.

#### Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione al netto dell’ammortamento, calcolato in relazione alla residua possibilità di utilizzo. Le manutenzioni straordinarie sono state capitalizzate e ammortizzate alla stessa aliquota associata al cespite cui si riferiscono. Al costo così determinato sono state applicate le aliquote previste dal “Principio applicato concernente la contabilità economico-patrimoniale” al punto 4.18 dell’allegato 4/3 del D.lgs. 118/2011. L’ammortamento non è stato effettuato per i terreni in quanto la loro utilizzazione non è limitata nel tempo e per i beni, mobili ed immobili, qualificati come “beni culturali” ai sensi dell’art. 2 del D.lgs 42/2004 – Codice dei beni culturali e del paesaggio, come indicato nel punto 6.1.2. del principio applicato.

I beni librari sono stati quantificati ed iscritti nello stato patrimoniale come segue:

- i libri, riviste e pubblicazioni varie di frequente utilizzo per l’attività istituzionale dell’ente sono stati considerati beni di consumo e non sono stati iscritti nello stato patrimoniale;
- i beni librari qualificabili come “beni culturali”, ai sensi dell’art. 2 del d.lgs. 42/2004, sono stati iscritti nello stato patrimoniale alla voce “Altri beni demaniali” e non assoggettati ad ammortamento;
- i libri facenti parte di biblioteche, la cui consultazione rientra nell’attività istituzionale dell’ente non sono stati iscritti nello stato patrimoniale e il relativo costo è interamente di competenza dell’esercizio in cui sono stati acquistati;



- gli altri libri, non costituenti beni strumentali, non sono stati iscritti nello stato patrimoniale.

I terreni e gli edifici soprastanti sono contabilizzati separatamente anche se acquisiti congiuntamente, in quanto i terreni non sono oggetto di ammortamento. Nei casi in cui il valore del terreno non è autonomamente individuabile è stato applicato il parametro indicato nel principio contabile applicato concernente la contabilità economico-patrimoniale.

Nei casi in cui non era disponibile il costo storico è stato applicato il valore catastale rivalutato secondo le indicazioni di cui all'allegato 4/3 al d.lgs. 118/2011, ove presente.

In alcuni casi residuali, relativi a ex ricoveri militari trasferiti a titolo gratuito dal demanio, sprovvisti di rendita catastale, considerato antieconomico procedere con una perizia di stima in considerazione dell'assenza di valore di tali beni, si è provveduto ad attribuire un valore convenzionale pari ad euro 1,00 per ogni bene.

Nei casi di beni culturali sprovvisti di costo di acquisto si è provveduto mediante l'affidamento di perizie o mediante una stima da parte della struttura competente.

Le immobilizzazioni materiali in corso sono rilevate in un'apposita voce dello stato patrimoniale e sono valutate al costo di realizzazione.

Per quanto riguarda gli enti e le società, le immobilizzazioni materiali sono valutate al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione ed è aumentato direttamente del valore delle manutenzioni straordinarie effettuate sul bene stesso e decurtato del valore degli ammortamenti sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione.

Per i criteri relativi all'iscrizione nello Stato Patrimoniale, alla valutazione, all'ammortamento ed al calcolo di eventuali svalutazioni per perdite durevoli di valore si fa riferimento al Principio Contabile O.I.C. n. 16 ed ai principi IAS/IFRS.

Sono state mantenute le originarie aliquote di ammortamento applicate dalla Regione e dalle singole società.

### *Immobilizzazioni finanziarie*

Le partecipazioni azionarie in società controllate e partecipate ai sensi del d.lgs. 118/2011 registrate tra le immobilizzazioni finanziarie dello stato patrimoniale della Regione sono iscritte ad un valore pari alla quota di patrimonio netto della società partecipata corrispondente alla quota di capitale sociale versato dalla Regione Autonoma Valle d'Aosta.

Le partecipazioni azionarie in altre società sono state valutate al costo di acquisto, eventualmente svalutate per tenere conto delle perdite durevoli di valore.

Sono stati mantenuti i criteri di contabilizzazione adottati dalle società ed enti rientranti nel perimetro del consolidamento del presente bilancio per le partecipazioni detenute in società terze e non oggetto di consolidamento.

### *Attivo circolante*

#### *Crediti*

I crediti di funzionamento sono iscritti nello Stato patrimoniale solo se corrispondenti ad obbligazioni giuridicamente perfezionate esigibili, per le quali il servizio è stato reso o è avvenuto lo scambio dei beni.

I crediti sono iscritti al valore nominale, ricondotto al presumibile valore di realizzo attraverso apposito fondo svalutazione crediti portato a diretta diminuzione degli stessi.

Il Fondo svalutazione crediti corrisponde alla sommatoria, al netto degli eventuali utilizzi, degli accantonamenti annuali per la svalutazione dei crediti sia di funzionamento che di finanziamento.

#### *Disponibilità liquide*

Sono valutate al valore nominale.

#### *Ratei e risconti attivi*

I ratei e risconti sono iscritti e valutati in conformità a quanto precisato dall'art. 2424-bis, comma 6, codice civile.



I ratei attivi sono rappresentati, rispettivamente, dalle quote di ricavi/proventi che avranno manifestazione finanziaria futura, ma che devono, per competenza, essere attribuiti all'esercizio in chiusura.

I risconti attivi sono rappresentati rispettivamente dalle quote di costi che hanno avuto manifestazione finanziaria nell'esercizio, ma che vanno rinviati in quanto di competenza di futuri esercizi.

### **Patrimonio netto**

Il patrimonio netto si compone del Fondo di dotazione, delle riserve e degli utili/perdite portati a nuovo. Sono state iscritte le riserve indisponibili per beni demaniali e per i beni culturali, di importo pari al valore dei beni demaniali e culturali iscritto nell'attivo patrimoniale

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

Sono accantonamenti a copertura di passività certe, il cui ammontare o la cui data di estinzione sono indeterminati (fondi oneri) o di passività potenziali il cui verificarsi è probabile o possibile (fondi rischi). Tali passività sono valutate secondo stime basate su dati il più oggettivi possibile e nel rispetto dei principi di prudenza e di rappresentazione veritiera e corretta della realtà.

### **Debiti**

Sono costituiti da passività di natura determinata ed esistenza certa; sono iscritti al valore nominale, ad esclusione di quanto già evidenziato per le società Finaosta S.p.a. e Aosta Factor S.p.a. e il bilancio consolidato del gruppo C.V.A.

I debiti della Regione sono esposti al loro valore nominale, al lordo dell'imposta sul valore aggiunto.

### **Ratei e risconti passivi**

Sono riportati nello Stato patrimoniale secondo le prescrizioni dell'articolo 2424-bis, comma 6, del Codice civile.

I ratei passivi sono rappresentati, rispettivamente, dalle quote di costi/oneri che avranno manifestazione finanziaria futura, ma che devono, per competenza, essere attribuiti all'esercizio in chiusura.

I risconti passivi sono rappresentati dalle quote di ricavi che hanno avuto manifestazione finanziaria nell'esercizio, ma che vanno rinviati in quanto di competenza di futuri esercizi.

Le concessioni pluriennali ed i contributi agli investimenti comprendono la quota non di competenza dell'esercizio rilevata tra i ricavi nel corso dell'esercizio in cui il relativo credito è stato accertato, e sospesa alla fine dell'esercizio.

Infine, nella voce risconti passivi della Regione trova rappresentazione l'avanzo vincolato di amministrazione proveniente dalla contabilità finanziaria e corrispondente a componenti positivi di reddito (accertamenti di esercizi precedenti) che non avevano trovato correlazione con i corrispondenti costi nell'esercizio in cui si sono espressi.

Trova altresì rappresentazione in questa voce il Fondo pluriennale vincolato costituito da entrate accertate negli esercizi precedenti a copertura di obbligazioni giuridicamente perfezionate, ma iscritte in esercizi futuri che non avevano trovato correlazione con i corrispondenti costi nell'esercizio in cui si sono espressi e che troveranno correlazione con i costi derivanti dalla liquidazione degli impegni reimputati.

## **La redazione del bilancio consolidato e la differenza di consolidamento**

Ai sensi del punto 4.4 dell'allegato 4/4 al d.lgs. 118/2011, come già evidenziato nell'illustrazione del metodo di consolidamento, nel bilancio consolidato della Regione i valori delle società partecipate sono confluiti per il loro intero importo con riferimento ai bilanci delle società controllate (metodo integrale), con l'evidenziazione delle quote di patrimonio netto e di risultato di esercizio di pertinenza di terzi distintamente da quelle della capogruppo. Con riferimento ai bilanci delle società partecipate i rispettivi valori sono confluiti nel bilancio consolidato per un importo proporzionale alla quota di partecipazione (metodo proporzionale).

In sede di consolidamento l'eliminazione del valore delle partecipazioni consolidate in contropartita delle corrispondenti frazioni del patrimonio netto di queste consiste nella sostituzione del valore della corrispondente voce di bilancio con le attività e passività di ciascuna delle imprese consolidate. Per effetto di tale eliminazione si determina la differenza di annullamento.

La differenza da annullamento rappresenta, quindi, la differenza tra il valore della partecipazione iscritto nel bilancio della controllante e il valore della corrispondente frazione di patrimonio netto contabile della controllata.

In sede di consolidamento si è pertanto provveduto ad elidere il valore delle partecipazioni iscritte nel rendiconto consolidato della Regione, adeguato con il metodo del patrimonio netto all'esercizio 2019, relativo alle società controllate incluse nel perimetro di consolidamento, con la corrispondente frazione di patrimonio netto, iscritto nei bilanci delle medesime società per la quota percentuale di possesso della Regione.

Analogamente ha effettuato Finaosta S.p.a. nella redazione del pre-consolidato con le società partecipate indirettamente dalla Regione tramite la stessa finanziaria, evidenziate nel paragrafo dedicato della presente nota integrativa.

La differenza tra il valore della partecipazione e la corrispondente quota di patrimonio è stata imputata a "Riserva di consolidamento", inserita nella voce di patrimonio netto "Riserve: da risultato economico di esercizi precedenti".

Le differenze di annullamento sono riportate nelle seguenti tabelle, distinguendo le partecipazioni dirette elise dalla Regione e le partecipazioni indirette detenute tramite Finaosta S.p.a. in gestione speciale elise nella redazione del pre-consolidato come sopra indicato:

#### Elisione partecipazioni consolidato Regione Autonoma Valle d'Aosta

Organismo partecipato	% partecipazioni regione	Metodo di consolidamento	Valore partecipazione	Valore patrimonio netto iscritto nel bilancio della società	Fondo di dotazione e riserve di pertinenza di terzi	Differenza di consolidamento
Finaosta S.p.a.	100%	Integrale	223.930.776	223.930.776	0	0
Servizi previdenziali S.p.a.	100%	Integrale	132.939	162.586	0	-29.647
Società servizi Valle d'Aosta S.p.a.	100%	Integrale	2.702.616	2.702.616	0	0
INVA S.p.a.	75%	Integrale	7.219.686	9.626.248	2.406.562	0
RAV S.p.a.	52,03%	Proporzionale	178.534.923	178.534.923	0	0
SAV S.p.a.	28,72%	Proporzionale	46.198.238	46.198.238	0	0

## Elisione partecipazioni pre-consolidato Finaosta S.p.a.

Organismo partecipato	% partecipazioni Finaosta in gestione speciale o ordinaria	Metodo di consolidamento	Valore partecipazione iscritto nel bilancio Finaosta in gestione ordinaria o in gestione speciale e quindi nel credito di Regione	Valore patrimonio netto iscritto nel bilancio della società	Fondo di dotazione e riserve di pertinenza di terzi	Differenza di consolidamento
Gruppo C.V.A.	100%	CVA Integrale	417.480.553	726.515.454	6.249.504	-302.785.397 *
Aosta factor S.p.a.	79,31%	Integrale	11.938.117	36.934.543	7.818.092	-17.178.334
Struttura Valle d'Aosta S.p.a.	100%	Integrale	85.204.498	85.222.574	0	-18.075
Nuova Università Valdostana S.r.l.	100%	Integrale	893.001	893.009	0	-8
Complesso Ospedaliera Umberto Parini S.r.l.	100%	Integrale	907.000	907.008	0	-8
Monterosa S.p.a.	94,57%	Integrale	27.958.143	29.789.362	1.617.678	-213.541 **
Cervino S.p.a.	86,33%	Integrale	48.232.266	63.483.636	8.680.752	-6.570.617
Pila S.p.a.	84,69%	Integrale	9.667.331	18.868.578	2.638.989	-6.562.258 ***
Courmayeur Mont Blanc Funivie S.p.a.	92,47%	Integrale	22.653.915	31.466.807	2.368.170	-6.444.722

\* Le società controllate da C.V.A. s.p.a. e le percentuali di partecipazione sono indicate nel paragrafo relativo al pre-consolidato del Gruppo Finaosta

\*\* Il valore della partecipazione nella società Monterosa S.p.a. è comprensivo delle partecipazioni detenute da Cervino S.p.a. e Courmayeur Mont Blanc

\*\*\* Il valore della partecipazione nella società Pila S.p.a. è comprensivo delle partecipazioni detenute da Cervino S.p.a., Courmayeur Mont Blanc Funivie S.p.a. e Monterosa S.p.a.

Si precisa che le partecipazioni indirette presso la gestione speciale di Finaosta S.p.a. sono registrate nello stato patrimoniale della Regione nei crediti e valorizzate nello stesso documento contabile con gli stessi criteri utilizzati da Finaosta S.p.a. (costo storico). Le differenze di consolidamento sono quindi principalmente conseguenti ai diversi criteri di valutazione, esplicitati nella nota integrativa del bilancio di esercizio e consolidato del Gruppo Finaosta S.p.a.

Il fondo di dotazione e riserve di pertinenza di terzi esprime la quota di capitale che non è di competenza del gruppo ed ammonta complessivamente ad euro 31.779.748.

## Analisi delle voci dello stato patrimoniale

Il bilancio consolidato della Regione Autonoma Valle d'Aosta per l'esercizio 2019, come già più volte evidenziato, espone le risultanze delle somme dei bilanci del Rendiconto consolidato della Regione con il Consiglio regionale e l'Istituto per il sistema previdenziale dei consiglieri regionali e dei bilanci delle società ed enti inclusi nel perimetro di consolidamento, al netto delle scritture contabili di elisione effettuate per le partite infragruppo.

Il bilancio consolidato della Regione esprime una consistenza totale dell'attivo e del passivo patrimoniale pari ad euro 5.927.676.477 ed un patrimonio netto di euro 3.653.288.259. Evidenzia inoltre un valore del patrimonio netto di pertinenza di soggetti terzi non appartenenti al gruppo "Regione Autonoma Valle d'Aosta", pari ad euro 33.576.539.

Nelle seguenti tabelle sono illustrate le componenti dell'attivo e del passivo patrimoniale.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (ATTIVO)		Rendiconto consolidato Regione 31/12/2019 con Consiglio Reg.le	Resto del gruppo	Elisioni e rettifiche di consolidamento	ANNO 2019 CONSOLIDATO
1	<b>A) CREDITI vs. LO STATO ED ALTRE AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE PER LA PARTECIPAZIONE AL FONDO DI DOTAZIONE</b>	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
	<b>TOTALE CREDITI vs PARTECIPANTI (A)</b>	<b>€ 0</b>	<b>€ 0</b>	<b>€ 0</b>	<b>€ 0</b>
	<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>				
I	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>				
1	costi di impianto e di ampliamento	€ 0	€ 924	€ 0	€ 924
2	costi di ricerca sviluppo e pubblicità	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
3	diritti di brevetto ed utilizzazione opere dell'ingegno	€ 6.621.526	€ 3.392.934	-€ 47.000	€ 9.967.460
4	concessioni, licenze, marchi e diritti simile	€ 0	€ 2.931.454	-€ 5.794	€ 2.925.660
5	avviamento	€ 0	€ 238.026.294	€ 0	€ 238.026.294
6	immobilizzazioni in corso ed acconti	€ 1.790.819	€ 805.000	€ 0	€ 2.595.820
9	altre	€ 126.022	€ 19.896.668	-€ 1.864	€ 20.020.827
	<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>€ 8.538.367</b>	<b>€ 265.053.275</b>	<b>-€ 54.657</b>	<b>€ 273.536.984</b>
	<b>Immobilizzazioni materiali (3)</b>				
II	<b>Beni demaniali</b>	<b>€ 538.331.299</b>	<b>€ 0</b>	<b>€ 0</b>	<b>€ 538.331.299</b>
1.1	Terreni	€ 740.727	€ 0	€ 0	€ 740.727
1.2	Fabbricati	€ 128.634.720	€ 0	€ 0	€ 128.634.720
1.3	Infrastrutture	€ 224.908.114	€ 0	€ 0	€ 224.908.114
1.9	Altri beni demaniali	€ 184.047.739	€ 0	€ 0	€ 184.047.739
III	<b>Altre immobilizzazioni materiali (3)</b>	<b>€ 486.836.554</b>	<b>€ 1.153.168.387</b>	<b>€ 2.073.142</b>	<b>€ 1.642.078.083</b>
2.1	Terreni	€ 28.049.360	€ 94.749.596	€ 0	€ 122.798.957
a	di cui in leasing finanziario	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
2.2	Fabbricati	€ 221.245.763	€ 177.349.788	€ 1.865.895	€ 400.461.446
a	di cui in leasing finanziario	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
2.3	Impianti e macchinari	€ 4.607.065	€ 681.089.948	€ 207.247	€ 685.904.261
a	di cui in leasing finanziario	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
2.4	Attrezzature industriali e commerciali	€ 2.495.165	€ 7.170.844	€ 0	€ 9.666.008
2.5	Mezzi di trasporto	€ 38.025.544	€ 899.542	€ 0	€ 38.925.087
2.6	Macchine per ufficio e hardware	€ 1.007.601	€ 2.255.898	€ 0	€ 3.263.499
2.7	Mobili e arredi	€ 2.226.839	€ 410.898	€ 0	€ 2.637.737
2.8	Infrastrutture	€ 182.227.426	€ 185.218.577	€ 0	€ 367.446.003
2.99	Altri beni materiali	€ 6.951.790	€ 4.023.295	€ 0	€ 10.975.085
3	Immobilizzazioni in corso ed acconti	€ 65.467.844	€ 56.624.733	€ 1.282.325	€ 123.374.902
	<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>€ 1.090.635.697</b>	<b>€ 1.209.793.120</b>	<b>€ 3.355.467</b>	<b>€ 2.303.784.284</b>
IV	<b>Immobilizzazioni Finanziarie (1)</b>				
1	Partecipazioni in	<b>€ 503.290.164</b>	<b>€ 54.369.892</b>	<b>-€ 458.765.238</b>	<b>€ 98.894.819</b>
a	imprese controllate	€ 433.581.990	€ 46.433.853	-€ 412.534.099	€ 67.481.744
b	imprese partecipate	€ 47.263.174	€ 7.547.283	-€ 46.231.138	€ 8.579.319
c	altri soggetti	€ 22.445.000	€ 388.756	€ 0	€ 22.833.756
2	Crediti verso	<b>€ 2.110.721.432</b>	<b>€ 765.192.079</b>	<b>-€ 1.614.227.719</b>	<b>€ 1.261.685.791</b>
a	altre amministrazioni pubbliche	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
b	imprese controllate	€ 1.614.226.562	€ 2.671.390	-€ 1.614.226.562	€ 2.671.390
di cui entro 12 mesi		€ 0	€ 413.459	€ 0	€ 413.459
c	imprese partecipate	€ 0	€ 8.793.526	€ 0	€ 8.793.526
di cui entro 12 mesi		€ 0	€ 645.202	€ 0	€ 645.202
d	altri soggetti	€ 496.494.870	€ 753.727.163	-€ 1.157	€ 1.250.220.876
di cui entro 12 mesi		€ 0	€ 57.045.969	€ 0	€ 57.045.969
3	Altri titoli	€ 357.871	€ 118.971.435	€ 0	€ 119.329.307
di cui entro 12 mesi		€ 0	€ 32.042.723	€ 0	€ 32.042.723
	<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>€ 2.614.369.467</b>	<b>€ 938.533.406</b>	<b>-€ 2.072.992.956</b>	<b>€ 1.479.909.917</b>
	<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>€ 3.713.543.531</b>	<b>€ 2.413.379.801</b>	<b>-€ 2.069.692.146</b>	<b>€ 4.057.231.185</b>

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (ATTIVO)		Rendiconto consolidato Regione 31/12/2019 con Consiglio Reg.le	Resto del gruppo	Rettifiche di consolidamento	ANNO 2019 CONSOLIDATO
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>					
I	Rimanenze	€ 1.086.455	€ 6.496.985	-€ 83.176	€ 7.500.264
	<b>Totale</b>	<b>€ 1.086.455</b>	<b>€ 6.496.985</b>	<b>-€ 83.176</b>	<b>€ 7.500.264</b>
II	<b>Crediti (2)</b>				
1	Crediti di natura tributaria	€ 144.694.607	€ 42.718.904	€ 0	€ 187.413.511
a	Crediti da tributi destinati al finanziamento della sanità	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
b	Altri crediti da tributi di cui oltre 12 mesi	€ 144.694.607 € 0	€ 42.718.904 € 11.118	€ 0 € 0	€ 187.413.511 € 11.118
c	Crediti da Fondi perequativi	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
2	Crediti per trasferimenti e contributi	€ 47.142.520	€ 171.584.844	-€ 173.181.457	€ 45.545.907
a	verso amministrazioni pubbliche di cui oltre 12 mesi	€ 31.965.265 € 0	€ 170.431.139 € 149.790.008	-€ 170.431.139 -€ 149.790.008	€ 31.965.265 € 0
b	imprese controllate	€ 2.750.318	€ 0	-€ 2.750.318	€ 0
c	imprese partecipate	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
d	verso altri soggetti	€ 12.426.937	€ 1.153.705	€ 0	€ 13.580.642
3	Verso clienti ed utenti di cui oltre 12 mesi	€ 4.511.442 € 0	€ 400.046.955 € 18.567.008	-€ 6.931.372 € 0	€ 397.627.025 € 18.567.008
4	Altri Crediti	€ 46.630.198	€ 83.456.152	-€ 3.304.650	€ 126.781.699
a	verso l'erario di cui oltre 12 mesi	€ 133.106 € 0	€ 24.747.949 € 14.568.777	€ 0 € 0	€ 24.881.055 € 14.568.777
b	per attività svolta per c/terzi	€ 24.915.007	€ 0	€ 0	€ 24.915.007
c	altri di cui oltre 12 mesi	€ 21.582.084 € 0	€ 58.708.203 € 3.603.685	-€ 3.304.650 € 0	€ 76.985.637 € 3.603.685
	<b>Totale crediti</b>	<b>€ 242.978.766</b>	<b>€ 697.806.855</b>	<b>-€ 183.417.479</b>	<b>€ 757.368.142</b>
III	<b>ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZI</b>				
1	partecipazioni	€ 4.825	€ 5.777.652	€ 0	€ 5.782.477
2	altri titoli	€ 0	€ 60.599.831	€ 0	€ 60.599.831
	<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzi</b>	<b>€ 4.825</b>	<b>€ 66.377.483</b>	<b>€ 0</b>	<b>€ 66.382.308</b>
IV	<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>				
1	Conto di tesoreria	€ 427.781.495	€ 0	€ 0	€ 427.781.495
a	Istituto tesoriere	€ 427.781.495	€ 0	€ 0	€ 427.781.495
b	presso Banca d'Italia	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
2	Altri depositi bancari e postali	€ 3.819.623	€ 588.408.483	€ 0	€ 592.228.106
3	Denaro e valori in cassa	€ 1.982	€ 1.218.925	€ 0	€ 1.220.907
4	Altri conti presso la tesoreria statale intestati all'ente	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
	<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>€ 431.603.100</b>	<b>€ 589.627.409</b>	<b>€ 0</b>	<b>€ 1.021.230.509</b>
	<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>€ 675.673.146</b>	<b>€ 1.360.308.732</b>	<b>-€ 183.500.655</b>	<b>€ 1.852.481.223</b>
	<b>D) RATEI E RISCONTI</b>				
1	Ratei attivi	€ 15.959	€ 656.182	-€ 33.665	€ 638.476
2	Risconti attivi	€ 16.416.889	€ 16.925.955	-€ 16.017.254	€ 17.325.591
	<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (D)</b>	<b>€ 16.432.848</b>	<b>€ 17.582.138</b>	<b>-€ 16.050.919</b>	<b>€ 17.964.067</b>
	<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>€ 4.405.649.525</b>	<b>€ 3.791.270.670</b>	<b>-€ 2.269.243.720</b>	<b>€ 5.927.676.477</b>

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (PASSIVO)		Rendiconto consolidato Regione 31/12/2019 con Consiglio Reg.le	Resto del gruppo	Elisioni e rettifiche di consolidamento	ANNO 2019 CONSOLIDATO
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>					
I	Fondo di dotazione	€ 2.152.043.139	€ 303.927.834	-€ 302.652.834	€ 2.153.318.139
II	Riserve	€ 766.784.765	€ 526.373.701	-€ 38.854.407	€ 1.254.304.058
a	da risultato economico di esercizi precedenti	€ 225.947.322	€ 501.730.432	-€ 4.099.668	€ 723.578.087
b	da capitale	€ 0	€ 12.040.756	-€ 12.040.756	€ 0
c	da permessi di costruire	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
d	riserve indisponibili per beni demaniali e patrimoniali indisponibili e per i beni culturali	€ 540.837.442	€ 0	€ 0	€ 540.837.442
e	altre riserve indisponibili	€ 0	€ 12.602.512	-€ 22.713.983	-€ 10.111.471
III	Risultato economico dell'esercizio	€ 263.681.730	€ 91.802.828	-€ 109.818.497	€ 245.666.062
<b>Patrimonio netto comprensivo della quota di pertinenza di terzi</b>		<b>€ 3.182.509.634</b>	<b>€ 922.104.363</b>	<b>-€ 451.325.738</b>	<b>€ 3.653.288.259</b>
	Fondo di dotazione e riserve di pertinenza di terzi	€ 0	€ 31.779.748	€ 0	€ 31.779.748
	Risultato economico dell'esercizio di pertinenza di terzi	€ 0	€ 1.796.791	€ 0	€ 1.796.791
	<b>Patrimonio netto di pertinenza di terzi</b>	<b>€ 0</b>	<b>€ 33.576.539</b>	<b>€ 0</b>	<b>€ 33.576.539</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>		<b>€ 3.182.509.634</b>	<b>€ 922.104.363</b>	<b>-€ 451.325.738</b>	<b>€ 3.653.288.259</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>					
1	per trattamento di quiescenza	€ 13.280.400	€ 0	€ 0	€ 13.280.400
2	per imposte	€ 0	€ 64.881.183	€ 0	€ 64.881.183
3	altri	€ 38.786.516	€ 78.891.133	-€ 906.183	€ 116.771.466
4	fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
<b>TOTALE FONDI RISCHI ED ONERI (B)</b>		<b>€ 52.066.916</b>	<b>€ 143.772.316</b>	<b>-€ 906.183</b>	<b>€ 194.933.049</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO</b>		€ 0	€ 16.518.305	€ 0	€ 16.518.305
<b>TOTALE T.F.R. (C)</b>		<b>€ 0</b>	<b>€ 16.518.305</b>	<b>€ 0</b>	<b>€ 16.518.305</b>
<b>D) DEBITI (1)</b>					
1	Debiti da finanziamento	€ 733.827.629	€ 2.351.189.718	-€ 1.771.346.689	€ 1.313.670.658
a	prestiti obbligazionari	€ 569.070.000	€ 0	€ 0	€ 569.070.000
b	v/altre amministrazioni pubbliche	€ 510.600	€ 1.607.963.815	-€ 1.607.963.815	€ 510.600
c	verso banche e tesoriere	€ 8	€ 716.724.576	€ 0	€ 716.724.584
d	di cui oltre 12 mesi	€ 0	€ 479.773.817	€ 0	€ 479.773.817
e	verso altri finanziatori	€ 164.247.020	€ 26.501.327	-€ 163.382.874	€ 27.365.473
f	di cui oltre 12 mesi	€ 0	€ 19.834.874	€ 0	€ 19.834.874
2	Debiti verso fornitori	€ 62.534.222	€ 130.300.941	-€ 5.185.020	€ 187.650.143
g	di cui oltre 12 mesi	€ 0	€ 231.895	€ 0	€ 231.895
3	Acconti	€ 0	€ 2.831.527	€ 0	€ 2.831.527
4	Debiti per trasferimenti e contributi	€ 65.677.383	€ 664.367	-€ 391.640	€ 65.950.111
a	enti finanziati dal servizio sanitario nazionale	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
b	altre amministrazioni pubbliche	€ 57.770.102	€ 391.640	-€ 391.640	€ 57.770.102
c	imprese controllate	€ 2.271.002	€ 0	€ 0	€ 2.271.002
d	imprese partecipate	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
e	altri soggetti	€ 5.636.279	€ 272.727	€ 0	€ 5.909.006
5	altri debiti	€ 46.990.489	€ 123.194.503	-€ 35.703.062	€ 134.481.930
a	tributari	€ 11.416.815	€ 9.775.316	€ 0	€ 21.192.131
b	di cui oltre 12 mesi	€ 0	€ 651.494	€ 0	€ 651.494
c	verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	€ 13.351.824	€ 6.657.545	€ 0	€ 20.009.369
d	per attività svolta per c/terzi (2)	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
e	altri	€ 22.221.850	€ 106.761.642	-€ 35.703.062	€ 93.280.430
f	di cui oltre 12 mesi	€ 0	€ 36.624.944	€ 0	€ 36.624.944
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>		<b>€ 909.029.723</b>	<b>€ 2.608.181.056</b>	<b>-€ 1.812.626.411</b>	<b>€ 1.704.584.368</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI E CONTRIBUTI AGLI INVESTIMENTI</b>					
I	Ratei passivi	€ 221.070	€ 3.934.678	-€ 151.023	€ 4.004.725
II	Risconti passivi	€ 261.822.182	€ 96.759.952	-€ 4.234.362	€ 354.347.772
1	Contributi agli investimenti	€ 36.259.344	€ 72.487.094	-€ 4.187.369	€ 104.559.068
a	da altre amministrazioni pubbliche	€ 36.259.344	€ 72.395.743	-€ 4.187.369	€ 104.467.718
b	da altri soggetti	€ 0	€ 91.351	€ 0	€ 91.351
2	Concessioni pluriennali	€ 731.268	€ 0	-€ 31.780	€ 699.488
3	Altri risconti passivi	€ 224.831.570	€ 24.272.859	-€ 15.213	€ 249.089.215
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (E)</b>		<b>€ 262.043.252</b>	<b>€ 100.694.630</b>	<b>-€ 4.385.385</b>	<b>€ 358.352.497</b>
<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>		<b>€ 4.405.649.525</b>	<b>€ 3.791.270.670</b>	<b>-€ 2.269.243.716</b>	<b>€ 5.927.676.479</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>					
1)	Impegni su esercizi futuri	€ 316.918.491	€ 186.047.686	-€ 64.894.080	€ 438.072.097
2)	beni di terzi in uso	€ 0	€ 112.300	€ 0	€ 112.300
3)	beni dati in uso a terzi	€ 38.282.128	€ 740.272	€ 0	€ 39.022.401
4)	garanzie prestate a amministrazioni pubbliche	€ 0	€ 5.816.050	-€ 37.874	€ 5.778.176
5)	garanzie prestate a imprese controllate	€ 188.377.139	€ 0	-€ 188.377.139	€ 0
6)	garanzie prestate a imprese partecipate	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
7)	garanzie prestate a altre imprese	€ 154.937	€ 154.844.099	€ 0	€ 154.999.036
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>		<b>€ 543.732.695</b>	<b>€ 347.560.408</b>	<b>-€ 253.309.093</b>	<b>€ 637.984.010</b>

Come già evidenziato il perimetro di consolidamento è variato rispetto all'esercizio 2018 in quanto, in applicazione dell'allegato 4/4 del d.lgs. 118/2011, lo stesso è stato notevolmente ampliato ricomprendendo la società Raccordo Autostradale S.p.a., la Società Autostrade Valdostane S.p.a., la società Monterosa S.p.a., la società Cervino S.p.a., la società Pila S.p.a. e la società Courmayeur Mont Blanc Funivie S.p.a.. Le variazioni nella consistenza delle voci dello stato patrimoniale rispetto all'esercizio precedente sono pertanto parzialmente riconducibili alla variazione del perimetro di consolidamento, rendendo difficoltoso il confronto con le risultanze

del bilancio consolidato 2018. Si auspica che il perimetro di consolidamento possa d'ora in avanti essere mantenuto costante al fine di assicurare maggiore significatività ai raffronti tra i diversi esercizi.

La presente relazione-nota integrativa indicherà comunque le più significative variazioni intervenute nella consistenza delle voci dell'attivo e del passivo patrimoniale rispetto all'esercizio precedente.

### *Immobilizzazioni immateriali*

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da beni privi di tangibilità e consistenza fisica, atti a generare i loro effetti e benefici economici su un arco temporale pluriennale.

Si riporta di seguito la rappresentazione della sezione in argomento:

I	Immobilizzazioni immateriali	2019	2018
1	costi di impianto e di ampliamento	924	1.385
2	costi di ricerca sviluppo e pubblicità	0	0
3	diritti di brevetto ed utilizzazione opere dell'ingegno	9.967.460	9.972.091
4	concessioni, licenze, marchi e diritti simile	2.925.660	1.761.444
5	avviamento	238.026.294	238.026.294
6	immobilizzazioni in corso ed acconti	2.595.820	843.912
9	altre	20.020.827	7.620.695
	<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>273.536.985</b>	<b>258.225.821</b>

La voce più consistente è rappresentata dall'avviamento, iscritto nel bilancio consolidato del Gruppo C.V.A., per euro 238.026.294. L'avviamento viene considerato un'attività immateriale a vita utile indefinita e pertanto non risulta ammortizzato, ma sottoposto almeno annualmente ad impairment test al fine di verificare la recuperabilità del valore iscritto a bilancio. Dal momento che l'avviamento non genera flussi di cassa indipendenti e non può essere ceduto autonomamente, l'impairment test sugli avviamenti iscritti in bilancio è svolto facendo riferimento all'unità generatrice di flussi di cassa (Cash Generating Unit) cui gli stessi sono allocabili. Le unità generatrici di flussi di cassa sono identificate con le singole Business Unit e corrispondono ai settori di attività rappresentati nella premessa della nota integrativa del bilancio del Gruppo C.V.A. e si basano sulla struttura direzionale e sul sistema di reporting interno del Gruppo.

Nella voce "altre" sono rappresentati principalmente il valore degli oneri pluriennali sostenuti per l'acquisizione di diritti di servitù e superficie dei terreni su cui insistono impianti di produzione elettrica, fotovoltaica ed eolica da parte del Gruppo C.V.A per euro 6.973.217, costi per la realizzazione delle piste da sci ed altri della Società Courmayeur Mont Blanc Funivie S.p.a. per euro 7.964.398, della società Pila S.p.a. per euro 1.359.550, della Società Cervino S.p.a. per euro 3.200.552 e della Società Monterosa per euro 227.860, oltre ad altre immobilizzazioni immateriali iscritte nel rendiconto consolidato della Regione per euro 126.022.

Nella voce "diritti di brevetto ed utilizzazione opere dell'ingegno" sono iscritti principalmente i costi sostenuti per l'acquisto e/o sviluppo (comprese le spese di manutenzioni straordinarie e/o evolutive) dei software e applicativi informatici in uso e per l'acquisizione delle licenze d'uso a carattere pluriennale della Regione per euro 6.574.526.

L'incremento di euro 15.311.164 deriva principalmente dalla modifica del perimetro di consolidamento. Le variazioni più significative rispetto all'esercizio precedente, al netto delle variazioni conseguenti alla modifica del perimetro di consolidamento, sono rappresentate dall'incremento della consistenza della voce concessioni, licenze, marchi e simili per complessivi euro 1.150.397 e della voce immobilizzazioni in corso ed acconti per euro 1.693.581.

### *Immobilizzazioni materiali*

Le immobilizzazioni materiali ammontano ad euro 2.303.784.285.

Si riporta di seguito la rappresentazione della sezione in argomento:

		Immobilizzazioni materiali (3)	2019	2018
II	1	Beni demaniali	538.331.300	546.161.750
	1.1	Terreni	740.727	719.408
	1.2	Fabbricati	128.634.720	122.750.903
	1.3	Infrastrutture	224.908.114	231.790.267
	1.9	Altri beni demaniali	184.047.739	190.901.172
III	2	Altre immobilizzazioni materiali (3)	1.642.078.083	1.230.383.602
	2.1	Terreni	122.798.957	83.346.556
	a	di cui in leasing finanziario	0	0
	2.2	Fabbricati	400.461.446	382.805.600
	a	di cui in leasing finanziario	0	0
	2.3	Impianti e macchinari	685.904.261	276.582.024
	a	di cui in leasing finanziario	0	0
	2.4	Attrezzature industriali e commerciali	9.666.008	2.871.324
	2.5	Mezzi di trasporto	38.925.087	1.963.062
	2.6	Macchine per ufficio e hardware	3.263.499	3.247.117
	2.7	Mobili e arredi	2.637.737	2.506.506
	2.8	Infrastrutture	367.446.003	472.994.852
	2.99	Altri beni materiali	10.975.085	4.066.561
	3	Immobilizzazioni in corso ed acconti	123.374.902	103.265.983
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>			<b>2.303.784.285</b>	<b>1.879.811.335</b>

Le altre immobilizzazioni materiali e le immobilizzazioni in corso sono rappresentate nella tabella che segue:

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (ATTIVO)		31/12/2019 con Consiglio Reg.le	Gruppo pre-consolidato Finaosta	Servizi previdenziali Valle d'Aosta	Società di Servizi Valle d'Aosta	INVA	R.A.V	S.A.V	CONSOLIDATO	
III	2	Altre immobilizzazioni materiali (3)	€ 486.836.554	€ 969.683.838	€ 11.350	€ 33.667	€ 2.894.178	€ 108.581.786	€ 74.036.710	€ 1.642.078.083
	2.1	Terreni	€ 28.049.360	€ 94.749.596	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 122.798.957
	a	di cui in leasing finanziario	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
	2.2	Fabbricati	€ 221.245.763	€ 179.022.621	€ 0	€ 0	€ 193.062	€ 0	€ 0	€ 400.461.446
	a	di cui in leasing finanziario	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
	2.3	Impianti e macchinari	€ 4.607.065	€ 678.605.298	€ 0	€ 0	€ 2.691.898	€ 0	€ 0	€ 685.904.261
	a	di cui in leasing finanziario	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
	2.4	Attrezzature industriali e commerciali	€ 2.495.165	€ 6.846.688	€ 0	€ 0	€ 0	€ 270.367	€ 53.789	€ 9.666.008
	2.5	Mezzi di trasporto	€ 38.025.544	€ 882.246	€ 0	€ 0	€ 0	€ 17.297	€ 38.925.087	€ 38.925.087
	2.6	Macchine per ufficio e hardware	€ 1.007.601	€ 2.204.686	€ 2.678	€ 33.667	€ 0	€ 0	€ 14.866	€ 3.263.499
	2.7	Mobili e arredi	€ 2.226.839	€ 377.844	€ 8.672	€ 0	€ 9.218	€ 0	€ 15.164	€ 2.637.737
	2.8	Infrastrutture	€ 182.227.426	€ 3.035.914	€ 0	€ 0	€ 0	€ 108.262.619	€ 73.920.045	€ 367.446.003
	2.99	Altri beni materiali	€ 6.951.790	€ 3.958.946	€ 0	€ 0	€ 0	€ 48.800	€ 15.549	€ 10.975.085
	3	Immobilizzazioni in corso ed acconti	€ 65.467.844	€ 39.734.414	€ 0	€ 0	€ 0	€ 833.456	€ 17.339.188	€ 123.374.902

Nella voce “Immobilizzazioni in corso ed acconti” trovano rappresentazione, in particolare, gli acconti versati per la fornitura di n. 1 treno bimodale a servizio del trasporto ferroviario regionale ancora da consegnare, per un importo di circa 7 milioni di euro, per la realizzazione della Nuova Università per circa 39,4 milioni di euro, nonché per la realizzazione di altre immobilizzazioni materiali in corso, iscritte nel bilancio regionale. Altra componente consistente è rappresentata da opere in corso di realizzazione di proprietà del Gruppo C.V.A. per euro 24.970.620, della società Monterosa S.p.a. per euro 9.561.308, della società Pila Sp.a. per euro 1.748.611, della società Courmayeur Mont Blanc Funivie S.p.a. per euro 1.794.514 e della società S.A.V. per la quota di euro 17.339.188 riguardanti la progettazione e i lavori per la sostituzione delle barriere di sicurezza lungo l'autostrada A5, la progettazione esecutiva delle barriere antirumore e gli interventi di adeguamento gallerie.

Le variazioni rispetto all'esercizio precedente sono di seguito riepilogate, al netto delle variazioni conseguenti alla modifica del perimetro di consolidamento:



		2018	2019 perimetro invariato	2019	Variazione	Variazioni nette (escluse variazioni perimetro di consolidamento)
	Immobilizzazioni materiali (3)					
1	Beni demaniali	546.161.750	538.331.300	538.331.300	-7.830.450	-7.830.450
1.1	Terreni	719.408	740.727	740.727	21.319	21.319
1.2	Fabbricati	122.750.903	128.634.720	128.634.720	5.883.817	5.883.817
1.3	Infrastrutture	231.790.267	224.908.114	224.908.114	-6.882.153	-6.882.153
1.9	Altri beni demaniali	190.901.172	184.047.739	184.047.739	-6.853.433	-6.853.433
2	Altre immobilizzazioni materiali (3)	1.230.383.602	1.240.919.804	1.642.078.083	411.694.481	10.536.202
2.1	Terreni	83.346.556	89.758.091	122.798.957	39.452.401	6.411.535
	a di cui in leasing finanziario	0	0	0	0	0
2.2	Fabbricati	382.805.600	374.120.339	400.461.446	17.655.846	-8.685.261
	a di cui in leasing finanziario	0	0	0	0	0
2.3	Impianti e macchinari	276.582.024	539.818.010	685.904.261	409.322.237	263.235.986
	a di cui in leasing finanziario	0	0	0	0	0
2.4	Attrezzature industriali e commerciali	2.871.324	3.471.320	9.666.008	6.794.684	599.996
2.5	Mezzi di trasporto	1.963.062	38.723.340	38.925.087	36.962.025	36.760.278
2.6	Macchine per ufficio e hardware	3.247.117	3.202.478	3.263.499	16.382	-44.639
2.7	Mobili e arredi	2.506.506	2.611.097	2.637.737	131.231	104.591
2.8	Infrastrutture	472.994.852	182.227.426	367.446.003	-105.548.849	-290.767.426
2.99	Altri beni materiali	4.066.561	6.987.703	10.975.085	6.908.524	2.921.142
3	Immobilizzazioni in corso ed acconti	103.265.983	91.778.347	123.374.902	20.108.919	-11.487.636
	<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>1.879.811.335</b>	<b>1.871.029.451</b>	<b>2.303.784.285</b>	<b>423.972.950</b>	<b>-8.781.884</b>

Le variazioni nette più significative, oltre al normale processo di ammortamento e di interventi di manutenzioni straordinarie sugli immobili, si registrano:

- nell'incremento del valore dei terreni, derivante dall'adozione da parte del Gruppo C.V.A del principio contabile IFRS 16, per circa 6,3 milioni di euro;
- nell'incremento dei mezzi di trasporto, per circa 36,7 milioni di euro, derivanti principalmente dalla consegna di n. 4 treni bimodali iscritti nel bilancio regionale. I treni sono stati concessi in comodato gratuito a Trenitalia S.p.a., che gestisce il servizio ferroviario, e sono iscritti nei conti d'ordine alla voce beni dati in uso a terzi;
- nell'incremento degli impianti e macchinari per circa 263 milioni di euro conseguenti principalmente ad una riclassificazione operata in ordine alla voce infrastrutture derivante dal bilancio del Gruppo C.V.A.;
- nel decremento delle immobilizzazioni in corso per circa 11,4 milioni di euro.

### Immobilizzazioni finanziarie

Si riporta di seguito la rappresentazione della sezione in argomento:

IV	Immobilizzazioni Finanziarie (1)	2019	2018
1	Partecipazioni in	98.894.819	414.098.388
	a imprese controllate	67.481.744	379.232.629
	b imprese partecipate	8.579.319	34.539.721
	c altri soggetti	22.833.756	326.038
2	Crediti verso	1.261.685.792	1.263.967.861
	a altre amministrazioni pubbliche	0	0
	b imprese controllate	2.671.390	29.082.469
	di cui entro 12 mesi	413.459	3.291.588
	c imprese partecipate	8.793.526	0
	di cui entro 12 mesi	645.202	0
	d altri soggetti	1.250.220.876	1.234.885.392
	di cui entro 12 mesi	57.045.969	64.065.557
3	Altri titoli	119.329.307	120.724.029
	<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>1.479.909.918</b>	<b>1.798.790.278</b>

Le partecipazioni del Gruppo in società non comprese nel perimetro di consolidamento sono iscritte per un importo complessivo di euro 98.894.819, così detenute dai soggetti oggetto di consolidamento:

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (ATTIVO)		31/12/2019 con Consiglio Reg.le	Gruppo pre-consolidato Finaosta	Servizi previdenziali Valle d'Aosta	Società di Servizi Valle d'Aosta	INVA	R.A.V	S.A.V	CONSOLIDATO
IV	Immobilizzazioni Finanziarie (1)								
1	Partecipazioni in	€ 44.576.573	€ 51.778.403	€ 0	€ 0	€ 5.000	€ 629	€ 2.534.215	€ 98.894.819
a	imprese controllate	€ 21.047.891	€ 46.433.853	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 67.481.744
b	imprese partecipate	€ 1.083.682	€ 4.986.664	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 2.508.973	€ 8.579.319
c	altri soggetti	€ 22.445.000	€ 357.886	€ 0	€ 0	€ 5.000	€ 629	€ 25.242	€ 22.833.756

I seguenti prospetti evidenziano il dettaglio delle partecipazioni detenute dal Gruppo, in corrispondenza di ogni singola voce del bilancio consolidato:

#### Partecipazioni in imprese controllate

COMPONENTE DEL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO	ENTE/SOCIETA' PARTECIPATA	VALORE DELLA PARTECIPAZIONE AL 31/12/2019
Regione Autonoma Valle d'Aosta	Sitrasb S.p.a.	21.047.891
Regione Autonoma Valle d'Aosta	Casinò de la Vallée S.p.a.	-
Gruppo Finaosta S.p.a. - Aosta Factor	Funivie Monte Bianco S.p.a.	506.351
Gruppo Finaosta S.p.a. - Aosta Factor	Progetto formazione S.c.r.l.	1.421.253
Gruppo Finaosta S.p.a. - Aosta Factor	Funivie del Piccolo San Bernardo S.p.a.	7.866.012
Gruppo Finaosta S.p.a. - Aosta Factor	Autoporto Valle d'Aosta S.p.a.	36.640.237
<b>Totale</b>		<b>67.481.744</b>

#### Partecipazioni in imprese partecipate

COMPONENTE DEL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO	ENTE/SOCIETA' PARTECIPATA	VALORE DELLA PARTECIPAZIONE AL 31/12/2019
Regione Autonoma Valle d'Aosta	Valeco S.p.a.	592.751
Regione Autonoma Valle d'Aosta	Avda S.p.a.	490.931
Gruppo Finaosta S.p.a. - Aosta Factor	Industria Servizi Ecologici S.p.a.	20.658
Gruppo Finaosta S.p.a. - Aosta Factor	SIMA S.p.a.	3.005.647
Gruppo C.V.A.	Téléchauffage Aoste S.r.l.	1.797.201
Gruppo C.V.A.	Le Brasier S.r.l.	163.158
Società Autostrade Valdostane S.p.a. (SAV S.p.a.)	Sitrasb S.p.a.	2.508.973
<b>Totale</b>		<b>8.579.319</b>

#### Partecipazioni in altri soggetti

COMPONENTE DEL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO	ENTE/SOCIETA' PARTECIPATA	VALORE DELLA PARTECIPAZIONE AL 31/12/2019
Regione Autonoma Valle d'Aosta	Società Italiana per Azioni per il Traforo del Monte Bianco	22.440.000
Regione Autonoma Valle d'Aosta	Consorzio Topix-Torino e Piemonte Exchange Point	5.000
Gruppo Finaosta S.p.a. - Aosta Factor	Valfidi sc	170.571
Cervino S.p.a.	Valfidi sc	600
Cervino S.p.a.	Banca di Credito cooperativo Valdostano	645
Cervino S.p.a.	Società Sportiva dilettantistica Golf Club del Cervino	9.060
Cervino S.p.a.	Consorzio per lo Sviluppo turistico del comprensorio	2.066
Cervino S.p.a.	Air Zermatt A.G.	4.835
Cervino S.p.a.	Maison Clys.r.l.	159.956
Gruppo C.V.A.	Fondazione ITS	7.500
Monterosa S.p.a.	Consorzio Gressoney Monte Rosa	2.550
Pila S.p.a.	Consorzio Turistico L'espace di Pila	103
INVA S.p.a.	Consorzio Top IX	5.000
Raccordo Autostradale Valle d'Aosta (RAV S.p.a.)	Consorzio Autostrade Italiana Energie	628
Società Autostrade Valdostane S.p.a. (SAV S.p.a.)	SINELEC S.p.a.	24.125
Società Autostrade Valdostane S.p.a. (SAV S.p.a.)	Sistemi e Servizi scari	724
Società Autostrade Valdostane S.p.a. (SAV S.p.a.)	Consorzio Autostrade Italiane Energia	383
Società Autostrade Valdostane S.p.a. (SAV S.p.a.)	Società cooperativa elettrica Gignod	10
<b>Totale</b>		<b>22.833.756</b>

Per quanto concerne i crediti delle immobilizzazioni finanziarie una voce consistente di tale sezione è rappresentata dai crediti verso altri soggetti in cui è iscritto l'importo di euro 488.168.785,00 che si riferisce al fondo (sinking fund) per l'ammortamento del prestito obbligazionario "May 2021" di complessivi euro 543.170.000,00 con scadenza 2021, emesso in due tranches rispettivamente nel 2001 (euro 413,7 mln) e nel 2002 (euro 130 mln mediante riapertura dei termini dell'obbligazione) e collocato sul mercato dei capitali internazionali, a tasso variabile con rimborso in unica soluzione alla scadenza (bullet). Nel corso dell'esercizio 2019 tale voce ha evidenziato una variazione in aumento di euro 27.500.605,00, pari agli accantonamenti al fondo effettuati nell'esercizio. In tale voce trovano altresì rappresentazione i fondi di rotazione costituiti ai sensi della legge regionale 8 ottobre 1973, n. 33 presso l'istituto bancario Unicredit, che hanno evidenziato una variazione negativa di euro 1.825.700, corrispondente ai rientri derivanti dai rimborsi dei mutui concessi a valere sui tali fondi e confluiti sul fondo di rotazione per la prima abitazione ed il recupero dei fabbricati nei centri e nuclei abitati di cui alla legge 3/2013, ai sensi dell'articolo 89, comma 6, della medesima legge. Il saldo al 31 dicembre di tali fondi ammonta ad euro 8.326.085.

Altra voce consistente è rappresentata dai crediti di Finaosta S.p.a. per complessivi euro 751.583.102.

Nel seguente prospetto si evidenzia il dettaglio dei crediti iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie:

COMPONENTE DEL GRUPPO	CREDITO	IMPORTO CREDITO	VOCE DI BILANCIO
Gruppo Finaosta - Aosta Factor	Finanziamenti a imprese controllate	2.671.390	Crediti verso imprese controllate
Gruppo C.V.A.	Finanziamenti a imprese partecipate	8.793.526	Crediti verso imprese partecipate
Regione Autonoma Valle d'Aosta	Fondo sinking fund per l'ammortamento del prestito obbligazionario "May 2021"	488.168.785	Crediti verso altri soggetti
Regione Autonoma Valle d'Aosta	Fondi di rotazione presso Istituti bancari	8.326.085	Crediti verso altri soggetti
Gruppo Finaosta - Aosta Factor	Polizze di capitalizzazione	9.180.573	Crediti verso altri soggetti
Gruppo Finaosta - Aosta Factor	Provviste di leasing erogate alle banche	27.818.762	Crediti verso altri soggetti
Gruppo Finaosta - Aosta Factor	Crediti verso la clientela per finanziamenti	714.583.768	Crediti verso altri soggetti
Gruppo C.V.A.	Finanziamenti a dipendenti	1.571.417	Crediti verso altri soggetti
Courmayeur Mont Blanc Funivie S.p.a.	Crediti per depositi cauzionali	575	Crediti verso altri soggetti
RAV S.p.a.	Polizze assicurative	284.278	Crediti verso altri soggetti
RAV S.p.a.	Depositi cauzionali versati ai fornitori di energia elettrica a garanzia delle utenze necessarie al funzionamento dell'autostrada	7.805	Crediti verso altri soggetti
RAV S.p.a.	Depositi cauzionali per occupazione di beni demaniali e di terzi	8.325	Crediti verso altri soggetti
SAV S.p.a.	INA per indennità TFR	262.482	Crediti verso altri soggetti
SAV S.p.a.	Depositi cauzionali	8.023	Crediti verso altri soggetti
Totale		1.261.685.792	

Gli altri titoli ammontano ad euro 119.329.307, rappresentati principalmente da titoli obbligazionari detenuti da Finaosta S.p.a. per euro 20.691.602 ed altri titoli del Gruppo C.V.A. per euro 98.219.133.

Si evidenzia che la variazione complessiva delle immobilizzazioni finanziarie risulta fortemente determinata dalla variazione del perimetro di consolidamento; l'eliminazione del valore delle partecipazioni delle società nell'ambito del processo di consolidamento rende particolarmente difficoltoso, in particolare per quanto concerne le partecipazioni, dettagliatamente elencate in precedenza, effettuare un raffronto con l'esercizio precedente.

Le variazioni nette più significative, rappresentate nel seguente prospetto, derivano per quanto concerne i crediti :

- dal decremento dei crediti verso imprese controllate per circa 3,2 milioni di euro;
- dall'incremento dei crediti verso imprese partecipate per circa 8,7 milioni di euro;
- dall'incremento dei crediti verso altri soggetti per circa 14,7 milioni di euro.

Si segnala infine l'incremento degli altri titoli per circa 3,2 milioni di euro derivanti dal Gruppo C.V.A.

		2018	2019 perimetro invariato	2019	Variazione	Variazioni nette (escluse variazioni perimetro di consolidamento)
2	Crediti verso	1.263.967.861	1.284.233.614	1.261.685.792	-2.282.069	20.265.753
a	altre amministrazioni pubbliche	0	0	0	0	0
b	imprese controllate	29.082.469	25.790.699	2.671.390	-26.411.079	-3.291.770
	di cui entro 12 mesi	3.291.588	413.459	413.459	-2.878.129	-2.878.129
c	imprese partecipate	0	8.793.526	8.793.526	8.793.526	8.793.526
	di cui entro 12 mesi	645.202	645.202			0
d	altri soggetti	1.234.885.392	1.249.649.389	1.250.220.876	15.335.484	14.763.997
	di cui entro 12 mesi	64.065.557	56.745.562	57.045.969	-7.019.588	-7.319.995
3	Altri titoli	120.724.029	123.979.307	119.329.307	-1.394.722	3.255.278

### Rimanenze

Le rimanenze sono pari ad euro 7.500.264 e sono composte principalmente da rimanenze di magazzino della Regione e del Consiglio regionale per euro 1.003.279, del Gruppo C.V.A. per euro 3.027.914, di Finaosta S.p.a. per euro 18.137, di Monterosa S.p.a. per euro 728.140, di Cervino S.p.a. per euro 1.122.754, di Pila S.p.a. per euro 539.162, di Courmayeur Mont Blanc Funivie Sp.a. per euro 429.278, di IN.VA S.p.a. per euro 89.209, di R.A.V. S.p.a. per euro 499.703 e di S.A.V. S.p.a. per euro 42.688. Le rimanenze evidenziano una riduzione rispetto all'esercizio precedente, al netto delle variazioni conseguenti alla modifica del perimetro di consolidamento, pari ad euro 15.232.

### Crediti

I crediti complessivi al 31 dicembre 2019 sono pari a complessivi euro 757.368.142 al netto dei rispettivi fondi di svalutazione e sono rappresentati nella tabella alla pagina seguente.

I crediti iscritti nel rendiconto consolidato della Regione e del Consiglio regionale sono quelli risultanti dalla riclassificazione dei residui attivi alla medesima data, derivanti sia dalla gestione di competenza sia dalla gestione dei residui, e a seguito del riaccertamento ordinario, sulla base del piano dei conti integrato e della matrice di transizione, nonché quelli derivanti dall'applicazione dei principi della contabilità economico patrimoniale. I suddetti crediti sono stati svalutati tenuto conto di quanto rappresentato nel prospetto "Composizione dell'accantonamento al fondo crediti di dubbia esigibilità e al fondo svalutazione crediti" allegato al rendiconto generale della Regione.

II	Crediti (2)	2019	2018
1	Crediti di natura tributaria	187.413.511	118.938.161
a	Crediti da tributi destinati al finanziamento della sanità	0	0
b	Altri crediti da tributi	187.413.511	118.938.161
	di cui oltre 12 mesi	11.118	25.600.280
c	Crediti da Fondi perequativi	0	0
2	Crediti per trasferimenti e contributi	45.545.907	41.100.823
a	verso amministrazioni pubbliche	31.965.265	30.749.951
b	imprese controllate	0	61.372
c	imprese partecipate	0	0
d	verso altri soggetti	13.580.642	10.289.500
3	Verso clienti ed utenti	397.627.025	412.860.569
	di cui oltre 12 mesi	18.567.008	17.139.838
4	Altri Crediti	126.781.699	107.800.031
a	verso l'erario	24.881.055	11.206.803
	di cui oltre 12 mesi	14.568.777	4.573.715
b	per attività svolta per c/terzi	24.915.007	26.737.046
c	altri	76.985.637	69.856.182
	di cui oltre 12 mesi	3.603.685	1.687.612
	<b>Totale crediti</b>	<b>757.368.142</b>	<b>680.699.584</b>

I crediti sono dettagliati in relazione ai gruppi e soggetti consolidati come segue:

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (ATTIVO)		31/12/2019 con Consiglio Reg.le	Gruppo pre-consolidato Finaosta	Servizi previdenziali Valle d'Aosta	Società di Servizi Valle d'Aosta	INVA	R.A.V	S.A.V	CONSOLIDATO
II	Crediti (2)								
1	Crediti di natura tributaria	€ 144.694.607	€ 42.718.904	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 187.413.511
a	Crediti da tributi destinati al finanziamento	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
b	Altri crediti da tributi	€ 144.694.607	€ 42.718.904	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 187.413.511
	di cui oltre 12 mesi	€ 0	€ 11.118	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 11.118
c	Crediti da Fondi perequativi	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
2	Crediti per trasferimenti e contributi	€ 44.392.202	€ 1.153.705	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 45.545.907
a	verso amministrazioni pubbliche	€ 31.965.265	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 31.965.265
	di cui oltre 12 mesi	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
b	imprese controllate	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
c	imprese partecipate	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
d	verso altri soggetti	€ 12.426.937	€ 1.153.705	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 13.580.642
3	Verso clienti ed utenti	€ 4.511.311	€ 388.575.036	€ 21.738	€ 0	€ 945.847	€ 3.435.079	€ 138.014	€ 397.627.025
	di cui oltre 12 mesi	€ 0	€ 18.567.008	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 18.567.008
4	Altri Crediti	€ 44.096.075	€ 40.732.318	€ 6.492	€ 280.010	€ 858.042	€ 35.155.904	€ 5.652.858	€ 126.781.699
a	verso l'erario	€ 133.106	€ 11.108.603	€ 6.492	€ 268.630	€ 688.651	€ 11.370.806	€ 1.304.767	€ 24.881.055
	di cui oltre 12 mesi	€ 0	€ 4.061.675	€ 0	€ 0	€ 0	€ 10.507.102	€ 0	€ 14.568.777
b	per attività svolta per c/terzi	€ 24.915.007	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 24.915.007
c	altri	€ 19.047.961	€ 29.623.715	€ 0	€ 11.380	€ 169.391	€ 23.785.098	€ 4.348.091	€ 76.985.637
	di cui oltre 12 mesi	€ 0	€ 3.600.085	€ 0	€ 3.600	€ 0	€ 0	€ 0	€ 3.603.685
	<b>Totale crediti</b>	<b>€ 237.694.195</b>	<b>€ 473.179.963</b>	<b>€ 28.230</b>	<b>€ 280.010</b>	<b>€ 1.803.889</b>	<b>€ 38.590.983</b>	<b>€ 5.790.872</b>	<b>€ 757.368.142</b>

La voce più consistente è rappresentata da Crediti verso clienti ed utenti, pari ad euro 397.627.025, consistenti nei crediti per le attività tipiche delle società oggetto di consolidamento.

In un successivo paragrafo dedicato sono evidenziati i crediti e i debiti di durata residua superiore a cinque anni.

Le variazioni più significative rispetto all'esercizio precedente, al netto delle variazioni conseguenti alla modifica del perimetro di consolidamento, dettagliate nella tabella che segue, sono le seguenti:

- un incremento dei crediti di natura tributaria, derivane da residui attivi di natura tributaria iscritti nel bilancio della Regione, per complessivi 68,4 milioni di euro;
- un decremento dei crediti verso clienti ed utenti per circa 23,5 milioni di euro, derivante principalmente da crediti di Aosta Factor per circa 17,4 milioni e del Gruppo C.V.A. per circa 5 milioni di euro;
- un incremento dei crediti per trasferimenti e contributi per circa 3,6 milioni di euro, derivante principalmente dall'aumento di tali crediti iscritti nel bilancio della Regione;
- un decremento degli altri crediti per circa 26 milioni di euro conseguente principalmente alla riduzione degli altri crediti del Gruppo C.V.A..

		2018	2019 perimetro invariato	2019	Variazione	Variazioni nette (escluse variazioni perimetro di consolidamento)
	Crediti (2)					
1	Crediti di natura tributaria	118.938.161	187.413.511	187.413.511	68.475.350	68.475.350
a	Crediti da tributi destinati al finanziamento della sanità	0	0	0	0	0
b	Altri crediti da tributi	118.938.161	187.413.511	187.413.511	68.475.350	68.475.350
c	Crediti da Fondi perequativi	0	0	0	0	0
2	Crediti per trasferimenti e contributi	41.100.823	44.724.425	45.545.907	4.445.084	3.623.602
a	verso amministrazioni pubbliche	30.749.951	31.143.783	31.965.265	1.215.314	393.832
b	imprese controllate	61.372	0	0	-61.372	-61.372
c	imprese partecipate	0	0	0	0	0
d	verso altri soggetti	10.289.500	13.580.642	13.580.642	3.291.142	3.291.142
3	Verso clienti ed utenti	412.860.569	389.299.725	397.627.025	-15.233.544	-23.560.844
	di cui oltre 12 mesi	17.139.838	18.567.008	18.567.008	1.427.170	1.427.170
4	Altri Crediti	107.800.031	81.772.003	126.781.699	18.981.668	-26.028.028
a	verso l'erario	11.206.803	10.853.306	24.881.055	13.674.252	-353.497
	di cui oltre 12 mesi	4.573.715	3.678.456	14.568.777	9.995.062	-895.259
b	per attività svolta per c/terzi	26.737.046	24.915.007	24.915.007	-1.822.039	-1.822.039
c	altri	69.856.182	46.003.690	76.985.637	7.129.455	-23.852.492
	di cui oltre 12 mesi	1.687.612	3.603.685	3.603.685	1.916.073	1.916.073
	<b>Totale crediti</b>	<b>680.699.584</b>	<b>703.209.664</b>	<b>757.368.142</b>	<b>76.668.558</b>	<b>22.510.080</b>

### Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzi

Le attività che non costituiscono immobilizzazioni sono rappresentate per l'importo di euro 58.988.183 da altri titoli del gruppo Finaosta S.p.a., per euro 1.611.648 da altri titoli della società R.A.V. S.p.a., per l'importo di euro 5.777.652 dal fair value dei derivati attivi del Gruppo C.V.A., come da riconciliazione dello schema di bilancio consolidato di cui all'allegato n. 11 al d.lgs. 118/2011 e per euro 4.825 relative alle partecipazioni dirette della Regione in dismissione nella società IPLA Spa, valutate al minore fra il costo di acquisizione e il presumibile valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Nel corso dell'esercizio 2019 le stesse evidenziano un incremento di circa 14 milioni di euro derivante dall'incremento degli altri titoli detenuti da Finaosta S.p.a per euro 6,6 milioni di euro, dalla riclassificazione dei derivati attivi del Gruppo C.V.A. sopra evidenziata e dalla variazione del perimetro di consolidamento per 1,6 milioni di euro.

### Disponibilità liquide

Sono iscritte al valore nominale e sono rappresentate dal conto di tesoreria regionale, i vari depositi bancari e postali e cassa, ed ammontano al 31/12/2019, ad euro 1.021.230.508.

Le stesse sono così dettagliate:

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (ATTIVO)		31/12/2019 con Consiglio Reg.le	Gruppo pre-consolidato Finaosta	Servizi previdenziali Valle d'Aosta	Società di Servizi Valle d'Aosta	INVA	R.A.V	S.A.V	CONSOLIDATO
IV	<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>								
1	Conto di tesoreria	€ 427.781.495	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 427.781.495
a	Istituto tesoriere	€ 427.781.495	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 427.781.495
b	presso Banca d'Italia	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
2	Altri depositi bancari e postali	€ 3.819.623	€ 520.962.103	€ 476.702	€ 4.203.492	€ 9.885.274	€ 52.485.812	€ 395.100	€ 592.228.106
3	Denaro e valori in cassa	€ 1.982	€ 932.066	€ 41	€ 19	€ 620	€ 33.745	€ 252.434	€ 1.220.907
4	Altri conti presso la tesoreria statale intesta	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
	<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>€ 431.603.100</b>	<b>€ 521.894.169</b>	<b>€ 476.743</b>	<b>€ 4.203.511</b>	<b>€ 9.885.894</b>	<b>€ 52.519.557</b>	<b>€ 647.534</b>	<b>€ 1.021.230.509</b>

Le disponibilità liquide evidenziano un incremento rispetto all'esercizio precedente, al netto delle variazioni conseguenti alla modifica del perimetro di consolidamento, pari ad euro 183.120.788.

### Elisione dei fondi regionali presso la società Finaosta S.p.a.

Come evidenziato ed illustrato nella relazione sulla gestione 2019 della Regione la stessa gestisce dei fondi di rotazione, di dotazione e di dotazione della gestione speciale tramite la società Finaosta S.p.a., iscritti nella contabilità economico-patrimoniale della regione nell'attivo dello Stato patrimoniale.

Tali fondi trovano esposizione nella contabilità di Finaosta S.p.a., nelle singole componenti attive e passive che compongono i fondi stessi, il cui saldo viene iscritto quale debito verso la Regione.

Nella redazione del pre-consolidato del Gruppo, la Finaosta S.p.a. ha predisposto un bilancio secondo lo schema di cui al d.lgs. 118/2011 con i dati relativi al bilancio approvato comprensivo delle esposizioni a rischio diretto della Regione Autonoma Valle d'Aosta (Gestione speciale e alcuni fondi di rotazione) non comprese nel bilancio approvato ma esposte in una parte specifica della nota integrativa.

Nel corso del processo di consolidamento il debito di Finaosta S.p.a. è stato eliso con le corrispondenti componenti attive della Regione (crediti delle immobilizzazioni finanziarie e risconti attivi).

Al fine di rendere maggiormente intellegibile le componenti patrimoniali corrispondenti ai fondi regionali presso la Finaosta S.p.a., il seguente prospetto, elaborato da Finaosta S.p.a., evidenzia le voci dello stato patrimoniale del bilancio predisposto dalla stessa secondo lo schema di cui al d.lgs. 118/2011, corrispondenti alle attività e passività che compongono i fondi regionali presso la propria società finanziaria, come risultanti dalla contabilità di Finaosta S.p.a. e secondo i principi contabili applicati dalla stessa società:

<b>FONDI REGIONALI</b>	
<b>D.00.01.00.b</b>	<b>Debiti da finanziamento v/altre amministrazioni pubbliche: 1.607.963.815</b>
<b>CONTROPARTITE UTILIZZO FONDI</b>	
B.04.02.00.d	Imm.ni finanziarie_Crediti v/altri soggetti 703.211.672
B.04.03.00.1	Imm.ni finanziarie_Altri titoli 250.500
C.02.04.00.c	Altri crediti_altri -5.985.027
C.03.02.00.1	Att.tà fin. Che non costituiscono imm.ni_Altri titoli 15.008.834
C.04.02.00.1	Altri depositi bancari e postali 129.265.775
D.00.02.00.1	Risconti attivi 494.611
D.00.05.00.d	Altri debiti_altri -17.494
	Fondo svalutazione crediti rischio RAVA -1.350.493
<b>Totale fondi di rotazione e dotazione 840.878.378</b>	
B.03.02.01.1	Altre imm.ni materiali_Terreni 3.213.552
B.03.02.02.1	Altre imm.ni materiali_Fabbricati 2.577.445
B.04.01.00.a	Imm.ni finanziarie_partecipazioni in imprese controllate 3.750.544
B.04.01.00.a	Imm.ni finanziarie_partecipazioni in imprese controllate 648.838.861
B.04.01.00.b	Imm.ni finanziarie_partecipazioni in imprese partecipate 3.077.951
B.04.02.00.b	Imm.ni finanziarie_crediti v/imprese controllate 12.125.089
B.04.02.00.d	Imm.ni finanziarie_Crediti v/altri soggetti 15.986.618
B.04.02.00.d	Imm.ni finanziarie_Crediti v/altri soggetti 1.249.245
C.02.02.00.a	Crediti per trasferimenti e contributi v/amm pubbl 160.626.821
C.02.03.00.1	Crediti v/clienti e utenti 2.374
C.02.04.00.c	Altri crediti_altri 85.148
C.03.02.00.1	Att.tà fin. Che non costituiscono imm.ni_Altri titoli 34.011.490
C.04.02.00.1	Altri depositi bancari e postali 58.106.460
D.00.01.00.1	Ratei attivi -54.988
D.00.02.00.1	Risconti attivi 114.598
A.02.00.00.e	Riserve_altre riserve indisponibili 783
D.00.01.00.b	Debiti da finanziamento v/altre amm.ni pubbliche -92.382
D.00.01.00.c	Debiti da finanziamento v/banche -163.483.211
D.00.05.00.d	Altri debiti -12.927.890
E.01.00.00.1	Ratei passivi -15.936
E.02.03.00.1	Altri risconti passivi -1.895
	Fondo svalutazione crediti rischio RAVA -197.623
<b>Totale gestione speciale 766.993.056</b>	
	- Debiti v/RAVA versamento IVA e ritenute d'acconto 92.382
<b>Totale 1.607.963.816</b>	



<b>Totale fondi di rotazione e dotazione</b>	840.878.378
Differenza valutazione principi internazionali	-586.540
Fondi di rotazione e dotazione iscritti nel rendiconto regionale (pagina 68 e 79 della relazione sulla gestione 2019)	840.291.838
<b>Totale gestione speciale</b>	766.993.056
Differenza valutazione principi internazionali	-660.677
Fondo di dotazione gestione speciale nel rendiconto regionale (pagina 72 della relazione sulla gestione 2019)	766.332.379

I valori espressi nel prospetto, in applicazione della deroga contenuta nelle direttive di consolidamento, sono IAS compliant: le differenze rispetto ai valori dei fondi di rotazione e di dotazione presenti nel rendiconto della Regione sono pertanto dovuti all'applicazione dei principi internazionali, come sopra evidenziato.

### *Patrimonio netto*

Il patrimonio netto consolidato si compone del fondo di dotazione, delle riserve indisponibili per beni demaniali e per i beni culturali, delle altre riserve disponibili ed indisponibili, comprensive della riserva di consolidamento, e del risultato derivante dalla gestione 2019 ed ammonta complessivamente ad euro 3.653.288.259, con un incremento di euro 324.251.316 ed, al netto delle variazioni conseguenti alla modifica del perimetro di consolidamento, pari ad euro 275.325.814.

### *Fondi per rischi ed oneri*

Si tratta di risorse poste a copertura di passività potenziali il cui verificarsi è probabile o possibile. Tali passività sono valutate secondo stime basate su conoscenze e dati il più oggettivi possibili e nel rispetto dei principi di prudenza e di rappresentazione veritiera e corretta della realtà.

Sono costituiti da fondi accantonati per trattamento di quiescenza per euro 13.280.400, per imposte per euro 64.881.183 ed da altri accantonamenti per euro 116.771.466, per complessivi euro 194.933.049.

I fondi e rischi evidenziano un incremento rispetto all'esercizio precedente, al netto delle variazioni conseguenti alla modifica del perimetro di consolidamento, pari ad euro 25.639.452, di cui euro 13.280.400 relativi ai fondi per trattamento di quiescenza ed euro 12.791.388 relativo agli altri fondi, mentre i fondi accantonati per imposte evidenziano una riduzione di euro 432.336.

La voce altri accantonamenti è dettagliata nel paragrafo dedicato.

### *Debiti*

#### *Debiti da finanziamento*

I debiti da finanziamento ammontano ad euro 1.313.670.657 e sono rappresentati nella seguente tabella:

		2019	2018
1	Debiti da finanziamento	1.313.670.657	1.376.232.527
a	prestiti obbligazionari	569.070.000	572.770.000
b	v/ altre amministrazioni pubbliche	510.600	4.018.349
c	verso banche e tesoriere	716.724.584	777.094.717
	di cui oltre 12 mesi	479.773.817	499.742.481
d	verso altri finanziatori	27.365.473	22.349.461

L'importo di euro 569.070.000 iscritto nei "debiti da finanziamento – prestiti obbligazionari" è riferito a:



- per euro 543.170.000,00 al prestito obbligazionario per complessivi euro 543.170.000,00 per acquisizione di partecipazioni azionarie in società elettriche (euro 413.170.000,00) e per finanziamento “Fondo per la ricostruzione” a seguito degli eventi alluvionali dell’ottobre 2000 (euro 130.000.000,00), con scadenza 28.05.2021, a fronte del quale risulta il credito di euro 488.168.785,00 scaturente dal correlato derivato di ammortamento e che costituisce il fondo per l’ammortamento del capitale a scadenza;
- per euro 25.900.000,00 al prestito obbligazionario amortizing “Regione Valle d’Aosta 2006” per l’acquisto del complesso immobiliare ed alberghiero Grand Hotel Billia di Saint-Vincent, dell’importo originario di euro 74.000.000,00, con scadenza ammortamento al 31.12.2026.

Nei debiti da finanziamento – v/altre amministrazioni pubbliche sono iscritti debiti dell’Istituto per il sistema previdenziale dei consiglieri regionali per euro 510.600.

Nei debiti da finanziamento sono inoltre iscritti i debiti del Gruppo C.V.A. per euro 362.256.271, costituiti dai finanziamenti bancari in capo al Gruppo valutati secondo il criterio del costo ammortizzato. Nella voce trovano altresì rappresentazione debiti verso il sistema bancario di Aosta Factor S.p.a. per euro 182.244.572, delle società Monterosa S.p.a per euro 2.500.295, Cervino S.p.a. per euro 978.479 e Courmayeur Mont Blanc Funivie S.p.a. per euro 2.782.261.

Nella medesima voce è iscritto il debito da finanziamento di Finaosta S.p.a. per euro 163.483.211, comprensivo dei mutui contratti ai sensi dell’art. 40 della l.r. 40/2010 presso il fondo in gestione speciale di Finaosta Spa.

La voce comprende altresì debiti verso banche della società IN.VA. S.p.a. per euro 8.803.

La voce comprende infine debiti vs banche della società R.A.V. S.p.a. per la quota proporzionale di euro 47,00 e della società S.A.V. S.p.a. per euro 2.470.637.

Nella voce debiti verso altri finanziatori sono iscritti i mutui contratti con attualizzazione di contributi pluriennali statali per interventi di bonifica ex cave e discariche di amianto e di ripristino dei danni causati dagli eventi alluvionali dell’ottobre 2000 per euro 384.182 ed un mutuo contratto nell’esercizio 2017 con l’Istituto per il Credito Sportivo S.p.A. per il rifacimento della piscina regionale di Aosta - oneri di ammortamento a carico del bilancio regionale - scadenza ammortamento 31/12/2032, per euro 485.700. Nella voce trovano altresì rappresentazione debiti del Gruppo C.V.A. per euro 12.708.619, e di S.A.V. S.p.a. per euro 13.786.973.

Le variazioni più significative rispetto all’esercizio precedente sono dettagliate nella tabella che segue:

		2018	2019 vecchio perimetro	2019	Variazione	Variazioni nette (escluse variazioni perimetro di consolidamento e classificazioni)
1	Debiti da finanziamento	1.376.232.527	1.291.151.966	1.313.670.657	-62.561.870	-85.080.561
a	prestiti obbligazionari	572.770.000	569.070.000	569.070.000	-3.700.000	-3.700.000
b	v/ altre amministrazioni pubbliche	4.018.349	510.600	510.600	-3.507.749	-3.507.749
c	verso banche e tesoriere	777.094.717	707.992.865	716.724.584	-60.370.133	-69.101.852
	di cui oltre 12 mesi	499.742.481	479.263.655	479.773.817	-19.968.664	-20.478.826
d	verso altri finanziatori	22.349.461	13.578.501	27.365.473	5.016.012	-8.770.960
	di cui oltre 12 mesi	-	8.346.874	19.834.874	19.834.874	8.346.874

## Debiti di funzionamento

Si riporta di seguito la rappresentazione della sezione in argomento:

		2019	2018
2	Debiti verso fornitori	187.650.143	175.454.550
	di cui oltre 12 mesi	231.895	169.260
3	Acconti	2.831.527	3.097.254
4	Debiti per trasferimenti e contributi	65.950.110	79.585.478
a	enti finanziati dal servizio sanitario nazionale	0	0
b	altre amministrazioni pubbliche	57.770.102	68.613.126
c	imprese controllate	2.271.002	5.307.720
d	imprese partecipate	0	38.504
e	altri soggetti	5.909.006	5.626.128
5	altri debiti	134.481.930	80.260.028
a	tributari	21.192.131	28.236.715
b	verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	20.009.369	16.325.519
c	per attività svolta per c/terzi <sup>(2)</sup>	0	0
d	altri	93.280.430	35.697.794
	di cui oltre 12 mesi	36.624.944	10.790.532

I debiti verso fornitori rappresentano il debito derivante dall'acquisto dei beni e servizi relativi all'attività caratteristica dei singoli soggetti rettificato al fine di rispettare il principio di competenza economica. Il loro ammontare è pari ad euro 187.650.143.

Nella voce debiti per trasferimenti sono iscritti principalmente i debiti evidenziati nel rendiconto consolidato della Regione e del Consiglio regionale per tale tipologia di debito.

Gli altri debiti sono rappresentati dai debiti verso erario ed INPS ed altri debiti di natura diversa di competenza del gruppo.

Le variazioni più significative rispetto all'esercizio precedente sono dettagliate nella tabella che segue:

		2018	2019 vecchio perimetro	2019	Variazione	Variazioni nette (escluse variazioni perimetro di consolidamento e classificazioni)
2	Debiti verso fornitori	175.454.550	174.165.408	187.650.143	12.195.593	-1.289.142
	di cui oltre 12 mesi	169.260	149.175	231.895	62.635	-20.085
3	Acconti	3.097.254	2.379.429	2.831.527	-265.727	-717.825
4	Debiti per trasferimenti e contributi	79.585.478	65.950.110	65.950.110	-13.635.368	-13.635.368
a	enti finanziati dal servizio sanitario nazionale	0	0	0	0	0
b	altre amministrazioni pubbliche	68.613.126	57.770.102	57.770.102	-10.843.024	-10.843.024
c	imprese controllate	5.307.720	2.271.002	2.271.002	-3.036.718	-3.036.718
d	imprese partecipate	38.504	0	0	-38.504	-38.504
e	altri soggetti	5.626.128	5.909.006	5.909.006	282.878	282.878
5	altri debiti	80.260.028	92.343.573	134.481.930	54.221.902	12.083.545
a	tributari	28.236.715	17.787.569	21.192.131	-7.044.584	-10.449.146
	di cui oltre 12 mesi	0	0	0	0	0
b	verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	16.325.519	17.478.700	20.009.369	3.683.850	1.153.181
c	per attività svolta per c/terzi (2)	0	0	0	0	0
d	altri	35.697.794	57.077.304	93.280.430	57.582.636	21.379.510
	di cui oltre 12 mesi	10.790.532	13.058.096	36.624.944	25.834.412	2.267.564

## Conti d'ordine

Si riporta di seguito la rappresentazione della sezione in argomento:

CONTI D'ORDINE	2019	2018
1) Impegni su esercizi futuri	438.072.097	936.658.159
2) beni di terzi in uso	112.300	1.787.248
3) beni dati in uso a terzi	39.022.401	5.694.493
4) garanzie prestate a amministrazioni pubbliche	5.778.176	0
5) garanzie prestate a imprese controllate	0	228.142.000
6) garanzie prestate a imprese partecipate	0	0
7) garanzie prestate a altre imprese	154.999.036	8.526.451
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>637.984.010</b>	<b>1.180.808.352</b>

Nei conti d'ordine sono rappresentati gli impegni futuri a valere sul fondo di gestione speciale presso Finaosta Spa, per un importo di euro 64.894.080.

Si segnala inoltre che nei conti d'ordine, impegni su esercizi futuri, sono stati rappresentati gli impegni pluriennali assunti nell'esercizio 2019 e negli esercizi precedenti imputati agli esercizi 2020 e successivi relativi alle spese in conto capitale, di cui all'allegato g) al rendiconto – Impegni pluriennali, al netto della quota di impegno relativo al trasferimento alla Finaosta Spa delle somme a garanzia del rimborso del mutuo dalla stessa contratto ai sensi dell'art. 40 della l.r. 40/2010, per euro 225.382.968, nonché impegni su esercizi futuri dell'Istituto per il sistema previdenziale dei consiglieri regionali per euro 26.641.443.

Nella voce sono iscritti impegni futuri di Finaosta per euro 116.066.054, di Aosta Factor per euro 1.943.137, del Gruppo C.V.A. per euro 1.909.846 e di Struttura Valle d'Aosta per euro 1.234.569.

I beni di terzi in uso sono relativi alla società IN.VA S.p.a.

I beni dati in uso a terzi si riferiscono principalmente ai treni bimodali consegnati alla Regione nel corso dell'esercizio e concessi in comodato gratuito a Trenitalia S.p.a., per euro 38.282.128. Sono inoltre compresi beni dati in uso a terzi da parte di IN.VA S.p.a. per euro 740.272.

Per quanto riguarda le garanzie prestate dalla Regione, è inserita la garanzia fideiussoria concessa a garanzia di crediti accordati da un istituto bancario al Consorzio garanzia fidi fra gli albergatori, pari ad euro 154.937.

Nei conti d'ordine sono rappresentate altresì le garanzie che CVA ha rilasciato per garantire il corretto adempimento di tutti gli obblighi contrattuali delle società controllate, per un importo complessivo pari ad euro 154.844.099, nonché garanzie rilasciate dalle società Raccordo Autostradale Valle d'Aosta R.A.V. S.p.a. per euro 2.879.340 e dalla Società Autostrade Valdostane S.A.V. S.p.a. per euro 2.898.836.

## Crediti e debiti di durata residua superiore a cinque anni

Le comunicazioni acquisite dai soggetti consolidati e l'analisi delle note integrative hanno evidenziato crediti e debiti di durata superiore a cinque anni per i seguenti enti e società:

### Regione Autonoma Valle d'Aosta

Si rileva un mutuo contratto nell'esercizio 2017 con l'Istituto per il Credito Sportivo s.p.a. per il rifacimento della piscina regionale di Aosta – oneri di ammortamento a carico del bilancio regionale – scadenza ammortamento 31/12/2032, per euro 485.700.

Si rileva inoltre il prestito obbligazionario amortizing "Regione Valle d'Aosta 2006" per l'acquisto del complesso immobiliare ed alberghiero Grand Hotel Billia di Saint-Vincent, dell'importo originario di euro 74.000.000, con scadenza ammortamento al 31.12.2026, per euro 25.900.000.

### Gruppo Finaosta – Aosta Factor

I crediti di durata superiore a 5 anni sono pari a 523.930.952 relativi alle seguenti voci del bilancio consolidato:

- Crediti verso imprese controllate nelle immobilizzazioni finanziarie per euro 199.380;
- Crediti verso altri soggetti nelle immobilizzazioni finanziarie per euro 523.145.808, costituiti da finanziamenti alla clientela;
- Crediti verso clienti e utenti per euro 56.705;
- Altri crediti verso l'erario per euro 529.059.

I debiti di durata superiore a 5 anni sono pari ad euro 108.207.943 relativi a debiti da finanziamento verso banche.

### Gruppo C.V.A.

I crediti di durata superiore a 5 anni sono i seguenti:

- finanziamenti a imprese collegate per euro 8.793.526 relativi alla voce “Crediti verso imprese partecipate” delle immobilizzazioni finanziarie;
- polizze a capitalizzazione per euro 61.640.165 relativi alla voce “Altri titoli” delle immobilizzazioni finanziarie;
- finanziamenti a dipendenti per euro 1.487.197 relativi alla voce “ Crediti verso altri soggetti” delle immobilizzazioni finanziarie;
- depositi cauzionali per euro 3.595.556 relativi alla voce “Altri crediti” dell’attivo circolante.

I debiti di durata superiore a 5 anni sono i seguenti pari ad euro 283.984.577 relativi alla voce “Debiti da finanziamento verso banche e tesoriere” per euro 276.053.918, alla voce “Debiti da finanziamento verso altri finanziatori” per euro 6.312.879 ed alla voce “Altri debiti verso altri” per euro 1.617.780.

#### **Società di servizi Valle d’Aosta S.p.a.**

Non esistono crediti di durata superiore a 5 anni, con l’eccezione di una cauzione versata a garanzia di contratto di locazione, dell’importo di euro 3.600,00, esigibile alla risoluzione del relativo contratto, ricompresi nella voce “Altri crediti”.

#### **Struttura Valle d’Aosta S.r.l.**

I crediti di durata superiore a 5 anni sono pari ad euro 326.881, relativi alla voce “Crediti verso clienti ed utenti”, mentre non risultano debiti di durata superiore a 5 anni.

#### **Raccordo Autostradale Valle d’Aosta S.p.a. (RAV S.p.a.)**

I crediti di durata superiore a 5 anni, iscritti nel bilancio consolidato con il metodo proporzionale, sono pari ad euro 5.901.661, relativi ad imposte anticipate di cui alla voce “Crediti verso l’erario”, evidenziano una durata residua da 6 a 13 anni. I debiti di durata superiore a 5 anni sono pari ad euro 82.720 relativi a debiti per ritenute a garanzia di cui alla voce “Debiti verso fornitori” ed hanno una durata residua di anni 6.

#### **Società Autostrade Valdostane S.p.a. (SAV S.p.a.)**

I crediti di durata superiore a 5 anni, iscritti nel bilancio consolidato con il metodo proporzionale, sono pari a 271 migliaia di euro relativi a crediti verso INA Assitalia S.p.A. per indennità garantite per il trattamento di fine rapporto del personale dipendente a tempo indeterminato al 31 dicembre 2019 per 263 migliaia di euro ed a depositi cauzionali per 8 migliaia di euro, di cui alla voce “Crediti verso altri”. I debiti di durata superiore a 5 anni sono pari a 4.646 migliaia di euro relativi a debiti verso Anas ex F.do Centrale di garanzia di cui alla voce “Altri debiti”.

## **Debiti assistiti da garanzie reali su beni di imprese incluse nel consolidamento**

Le comunicazioni acquisite dai soggetti consolidati e l’analisi delle note integrative hanno evidenziato i seguenti debiti assistiti da garanzie reali su beni di imprese incluse nel perimetro di consolidamento:

- per quanto concerne il Gruppo C.V.A per un importo di euro 80.612.005 relativi alla voce “Debiti verso banche e tesoriere”. La natura della garanzia consiste nell’iscrizione di privilegio speciale su impianti idroelettrici;
- per quanto concerne la società Cervino S.p.a. un finanziamento da parte di Unicredit S.p.a. con ipoteca per un valore massimo di euro 600.000.

## Ratei e risconti

L'articolazione dei ratei e dei risconti attivi della Regione e delle società controllate ed enti strumentali, secondo quanto indicato nelle rispettive note integrative è la seguente:

	Ratei attivi	Risconti attivi
Regione	15.959	434.731
Gruppo Finaosta-Aosta Factor	455.794	7.674.259
Gruppo C.V.A.	40.000	8.321.762
Struttura Valle d'Aosta S.r.l.	24.229	63.233
NUV S.r.l.	-	1.012
COUP S.r.l.	-	4.455
Monterosa S.p.a.	-	269.497
Cervino S.p.a.	79.488	31.999
Pila S.p.a.	-	4.285
Courmayeur Mont Blanc Funivie S.p.a.	-	183.766
Servizi previdenziali S.p.a.	-	10.380
Società di Servizi Valle d'Aosta S.p.a.	-	17.280
IN.VA S.p.a.	2.381	156.307
RAV S.p.a.	14.585	84.926
SAV S.p.a.	6.040	67.698
<b>TOTALE</b>	<b>638.476</b>	<b>17.325.591</b>

La voce ratei attivi è costituita principalmente:

- dalle quote di proventi della Regione Autonoma Valle d'Aosta che avranno manifestazione finanziaria futura, ma attribuibili per competenza all'esercizio 2019, per un importo di euro 15.959;
- dalle quote di interessi attivi di competenza dell'esercizio per quanto concerne il Gruppo Finaosta-Aosta Factor per euro 455.794;
- dalle quote di ricavi maturati ma non ancora conseguiti per euro 40.000 del Gruppo C.V.A.;
- dalle quote di fatture da fornitori aventi manifestazione futura ma di competenza dell'esercizio e da interessi attivi bancari, per complessivi euro 24.229 di Struttura Valle d'Aosta S.r.l.;
- da quote di ricavi maturati ma non ancora conseguiti per euro 79.488 della società Cervino S.p.a.;
- dalle quote di ricavi maturati ma non ancora conseguiti per euro 2.381 di IN.VA S.p.a.;
- da quote di interessi attivi per euro 14.585 per quanto concerne la società Raccordo Autostradale Valle d'Aosta S.p.a.;
- da quote di ricavi maturati ma non ancora conseguiti per euro 6.040 per quanto concerne la Società Autostrada Valdostane S.p.a.

I risconti attivi sono costituiti principalmente:

- dalle quote di costi derivanti da locazioni e premi assicurativi che hanno avuto manifestazione finanziaria nell'esercizio, ma che vanno rinviati in quanto di competenza di futuri esercizi, per euro 331.504 e da spese postali anticipate ma di competenza di esercizi futuri, per euro 2.552 per la Regione Autonoma Valle d'Aosta;
- da quote di costi che hanno avuto manifestazione finanziaria nell'esercizio, ma che vanno rinviati in quanto di competenza di futuri esercizi, per euro 100.675, del Consiglio regionale;
- dal risconto da parte di Finaosta S.p.a. degli oneri fiscali, pari ad euro 7.623.818, che, per convenzione, la Gestione ordinaria e alcuni fondi di rotazione devono pagare in sostituzione della clientela. L'onere sostenuto viene iscritto tra i risconti attivi e portato a costo in proporzione agli interessi attivi che maturano annualmente sui rispettivi finanziamenti. La voce è composta inoltre da altri risconti attivi su spese per assicurazione e altre spese per euro 50.441;
- dai risconti attivi relativi ai sovracani di derivazione delle acque per euro 5.276.569 dovuti da CVA e VALDIGNE, come previsto dalla normativa di riferimento, oltre ai risconti attivi relativi a premi assicurativi per euro 1.145.551, oneri pluriennali e altri ratei e risconti di varia natura, per un importo complessivo di euro 8.321.762, per il Gruppo C.V.A.;
- da quote di costi per premi assicurativi, manutenzioni fabbricati e altre prestazioni di servizi, per complessivi euro 63.233, per la società Struttura Valle d'Aosta S.r.l.;
- da quote di costi per premi assicurativi comuni a due o più esercizi di competenza di esercizi successivi, pari ad euro 1.012, per la società NUIV S.r.l.;
- da risconti attivi di COUP S.r.l. per spese per assicurazioni, spese condominiali e canoni software per euro 4.455;
- da quote di costi per premi assicurativi per euro 170.494, canoni per euro 73.971, abbonamenti per euro 159, imposte, tasse di diritti per euro 10.034 ed altri risconti per euro 14.839 della società Monterosa S.p.a.;
- da quote di costi per assicurazioni per euro 12.905 e altri servizi per euro 19.094 della società Cervino S.p.a.;
- da risconti attivi della società Pila S.p.a. per servizi vari per euro 4.285;
- da quote di costi per abbonamenti per euro 164, assicurazioni per euro 110.737, direzione di esercizio per euro 1.365, manutenzione immobili, macchine d'ufficio e altre per euro 5.749, noleggio pannelli info per euro 824, pubblicità per euro 2.598, quote associative per euro 7.561, software per euro 20.009, sorvoli per euro 34.716 e spese per fidejussioni per euro 43 della società Courmayeur Mont Blanc Funivie S.p.a.
- da quote di costi per polizze assicurative per euro 1.797,00, per contratti di servizi per fondi pensione per euro 7.692,00, per fidejussione su contratto di locazione per euro 432,00 ed altri costi per euro 459,00, per la società Servizi Previdenziali S.p.a.;
- da quote di costi per assicurazioni non obbligatorie di competenza comuni a due o più esercizi per la parte sostenuta entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza di esercizi successivi, pari a complessivi euro 17.280, per la Società di Servizi Valle d'Aosta S.p.a.;
- da quote di costi per spese telefoniche per euro 1.263, premi assicurativi per euro 4.159, commissioni fideiussorie per euro 239, diritti d'uso per euro 4.147, canoni di abbonamento per euro 1.198, canoni diversi per euro 946, manutenzione impianti e hardware per euro 8.857, manutenzione licenze software per euro 123.540, altri servizi software per euro 10.128 e altri costi autovetture per euro 1.830, per complessivi euro 156.307, per la società IN.VA S.p.a.;

- da quote di costi per polizze assicurative per euro 73.430 e altri costi di gestione per euro 11.496 per la società Raccordo Autostradale Valle d'Aosta S.p.a.

- da quote di costi per affitti, assicurazioni, oneri bancari, abbonamenti, utenze per complessivi euro 67.698 per la Società Autostrade Valdostane S.p.a.;

L'articolazione dei ratei e dei risconti passivi della Regione e delle società controllate ed enti strumentali, secondo quanto indicato nelle rispettive note integrative è la seguente:

	Ratei passivi	Risconti passivi
Regione	70.173	261.790.402
Gruppo Finaosta-Aosta Factor	1.050.593	31.090
Gruppo C.V.A.	146.328	23.193.304
Struttura Valle d'Aosta S.r.l.	12.224	532.033
NUV S.r.l.	488	-
COUP S.r.l.	515	-
Monterosa S.p.a.	-	53.303.890
Cervino S.p.a.	2.421.101	116.445
Pila S.p.a.	109	8.821.047
Courmayeur Mont Blanc Funivie S.p.a.	209.052	3.778.690
Servizi previdenziali S.p.a.	-	-
Società di Servizi Valle d'Aosta S.p.a.	-	-
IN.VA S.p.a.	24.768	1.815.182
RAV S.p.a.	47.501	26.605
SAV S.p.a.	21.873	939.084
<b>TOTALE</b>	<b>4.004.725</b>	<b>354.347.772</b>

La voce ratei passivi è costituita principalmente:

- dalle quote di oneri per locazioni da parte della Regione che avranno manifestazione finanziaria futura, ma attribuibili per competenza all'esercizio 2019, per un importo di euro 70.173;

- da quote di oneri derivanti dal costo del lavoro per euro 698.902, da quote di interessi su mutui per euro 15.936, e da altri oneri maturati ma non ancora sostenuti da parte di Finaosta S.p.a. per euro 335.755, per complessivi euro 1.050.593;

- da quote di costi per premi assicurativi per euro 5.724, per retribuzioni dipendenti per euro 19.691, per interessi passivi per euro 132.730 e altri ratei per euro -11.817, pari a complessivi euro 146.328, da parte delle società del Gruppo C.V.A.;

- da quote di costi per spese bancarie e quote di fatture da fornitori aventi manifestazione futura ma di competenza dell'esercizio, per complessivi euro 12.224, da parte della società Struttura Valle d'Aosta S.r.l.;

- da quota di costi per spese telefoniche e cancelleria aventi manifestazione futura ma di competenza dell'esercizio, pari ad euro 488, da parte della società NUV S.r.l.;

- da quota di costi per spese telefoniche aventi manifestazione futura ma di competenza dell'esercizio, pari ad euro 515, da parte della società COUP S.r.l.;

- da quote di costi per canoni leasing per euro 2.402.856, per interessi passivi per euro 1.829 e altri ratei per euro 16.416 della società Cervino S.p.a.;
- da quote di costi per interessi passivi per euro 109 della società Pila S.p.a.;
- da quote di costi del personale per euro 185.634 e di interessi passivi su mutui per euro 23.418 della società Courmayeur Mont Blanc Funivie S.p.a.;
- da quote di ferie maturate e relativi contributi, servizi manutenzione software per euro 21.975, servizi telefonici 2.547, servizi diversi a canone per euro 246, pari a complessivi euro aventi manifestazione futura ma di competenza dell'esercizio, per complessivi euro 24.768, da parte della società IN.VA S.p.a.;
- da quote di costi di personale per euro 47.501 da parte della società Raccordo Autostradale Valle d'Aosta S.p.a.;
- da quote di costi per interessi passivi e altri per euro 21.873 della Società Autostrade Valdostane S.p.a.;

La voce risconti passivi è costituita principalmente:

- da contributi agli investimenti composti principalmente da contributi agli investimenti per l'acquisizione di treni bimodali a servizio del trasporto ferroviario, per euro 36.259.344.
- da proventi derivanti da locazioni che hanno avuto manifestazione finanziaria nell'esercizio, ma che vanno rinviati in quanto di competenza di futuri esercizi, per euro 57.200;
- da proventi per concessioni pluriennali di beni che hanno già avuto manifestazione finanziaria ma che sono di competenza degli esercizi futuri, per un importo di euro 699.488;
- dall'avanzo vincolato di amministrazione della Regione proveniente dalla contabilità finanziaria e corrispondente a componenti positivi di reddito (accertamenti di esercizi precedenti) che non avevano trovato correlazione con i corrispondenti costi nell'esercizio in cui si sono espressi, per euro 56.281.774.
- dal Fondo pluriennale vincolato, costituito da entrate accertate negli esercizi precedenti a copertura di obbligazioni giuridicamente perfezionate, ma iscritte in esercizi futuri, che non avevano trovato correlazione con i corrispondenti costi nell'esercizio in cui si sono espressi e che troveranno correlazione con i costi derivanti dalla liquidazione degli impegni reimputati, per un importo di euro 168.492.596;
- da risconti passivi di Finaosta S.p.a. per euro 31.090;
- da risconti passivi del gruppo C.V.A. derivanti da contributi allacciamento per euro 21.475.125, da fitti attivi per euro 17.264, da contributi in conto capitale per euro 205.063 ed altri per euro 1.495.852, pari a complessivi euro 23.193.304;
- da storni quote di ricavi di competenza di altri esercizi di Struttura Valle d'Aosta per locazioni di immobili industriali per euro 421.317, per locazioni di immobili agricoli per euro 40.139, per servizi erogati presso la Pèpinières per euro 25.016 e altri proventi per euro 45.561;
- da quote di ricavi di competenza di altri esercizi della società Monterosa S.p.a. per affitti e sponsorizzazioni per euro 159.028 e per contributi in c/capitale per 53.144.862;
- da quote di ricavi di competenza di altri esercizi per affitti aziende/locali per euro 85.964, affitti spazi pubblicitari per euro 29.611 e altri ricavi per euro 870, pari a complessivi 116.445 della società Cervino S.p.a.;
- da quote di ricavi di competenza di altri esercizi della società Pila S.p.a per contributi in c/capitale per euro 8.821.047;



- da quote di ricavi per affitti aziende/locali per euro 92.022, affitti posti auto Dolonne per euro 8.711, affitti spazi pubblicitari per euro 183.431 e contributi in c/capitale per euro 3.494.526 della società Courmayeur Mont Blanc Funivie S.p.a.;

- da quote di ricavi pluriennali e altri risconti passivi, per complessivi euro 1.815.182, della società IN.VA S.p.a.;

- da quote di ricavi pluriennali relativi a noleggio fibre ottiche fino al 2026 per euro 26.605, della società Raccordo Autostradale Valle d'Aosta S.p.a.;

- da quote di altri risconti passivi, per euro 89.153 della Società Autostrade Valdostane S.p.a. e contributi agli investimenti per euro 849.931;

Le quote indicate per le società Raccordo Autostradale Valle d'Aosta S.p.a. e Società Autostrade Valdostane S.p.a. sono conseguenti all'applicazione del metodo proporzionale di consolidamento.

## Altri Accantonamenti

L'articolazione degli altri accantonamenti della Regione e delle società controllate ed enti strumentali, secondo quanto indicato nelle rispettive note integrative è la seguente:

	Importo
Regione	37.894.791
Gruppo Finaosta-Aosta Factor	952.443
Gruppo C.V.A.	47.510.410
Struttura Valle d'Aosta S.r.l.	2.042.631
NUV S.r.l.	8.415
COUP S.r.l.	17.094
Cervino S.p.a.	2.387.667
Courmayeur Mont Blanc Funivie S.p.a.	951.442
Servizi previdenziali S.p.a.	-
Società di Servizi Valle d'Aosta S.p.a.	100.000
IN.VA	975.248
RAV S.p.a.	20.371.508
SAV S.p.a.	3.559.818
TOTALE	116.771.466

La voce è costituita principalmente da:

### Regione Autonoma Valle d'Aosta

La voce altri accantonamenti è costituita da:

- Fondo perdite società partecipate per euro 14.027.991;
- Fondo contenzioso della Regione per euro 15.050.398;
- Fondo rinnovi contrattuali personale regionale per euro 2.843.000;
- Fondo rinnovi contrattuali personale scolastico per euro 2.130.491;
- Fondo retribuzioni sospese personale regionale per euro 30.000;

- Fondo per mobilità sanitaria passiva per euro 3.000.000;
- Fondo indennità di fine mandato dei consiglieri regionali per euro 812.911.

#### **Gruppo Finaosta-Aosta Factor S.p.a.**

La voce altri accantonamenti è costituita da:

- Fondi per rischio di credito relativo a impegni e garanzie rilasciate per euro 241.240;
- Fondi controversie legali e fiscali per euro 350.000;
- Fondi oneri per il personale dipendente per euro 361.203.

#### **Gruppo C.V.A. S.p.a.**

La voce altri accantonamenti è costituita da:

- Fondo vertenze per contenzioni in essere verso terzi pari a euro 6.242.823;
- Fondo oneri per euro 6.736.284, che fa riferimento a rischi di varia natura identificati dal gruppo come probabili;
- Fondo contenzioso accise per euro 4.744.804, stanziato nell'esercizio 2014 per far fronte ai rischi derivanti dal contenzioso con l'Agenzia delle Dogane per il mancato riconoscimento dell'esenzione dalle accise per i consorzi di autoproduzione;
- Fondo contenzioso addizionale accise per euro 10.236.876 per i potenziali contenziosi in sede civile da parte dei clienti somministrati per il rimborso delle addizionali sulle accise sull'energia elettrica, giudicate incompatibili con la normativa europea;
- Altri fondi per euro 69.027 a copertura delle franchigie assicurative;
- Fondo fair value strumenti derivati passivi per euro 13.733.073 a copertura del rischio tasso sui finanziamenti passivi e per euro 5.747.523 a copertura del rischio prezzo dell'energia elettrica.

#### **Struttura Valle d'Aosta S.r.l.**

La voce altri accantonamenti è costituita da:

- Fondo interventi conseguenti alluvione per euro 33.880;
- Fondo per interventi su immobili conferiti per euro 74.348;
- Fondo oneri caratterizzazione Area Cogne per euro 1.244;
- Fondo per oneri di ripristino e bonifica per euro 1.433.159;
- Fondo rischi contestazione spese PSM07 per euro 100.000;
- Fondo rischi spese future HON01 per oneri per criticità idrogeologiche del sito per euro 400.000.

#### **NUV S.r.l.**

La voce altri accantonamenti si riferisce all'apposito fondo generatosi a seguito dell'intervenuto scorporo del sedime dal valore dell'immobile nel rispetto di quanto richiesto dai principi contabili, per euro 8.415.

#### **COUP S.r.l.**

La voce altri accantonamenti si riferisce all'apposito fondo generatosi a seguito dell'intervenuto scorporo del sedime dal valore dell'immobile nel rispetto di quanto richiesto dai principi contabili, per euro 17.094.

#### **Cervino S.p.A**

La voce altri accantonamenti, pari ad euro 2.387.667, è costituita dal fondo manutenzione ciclica, iscritto a fronte dei futuri oneri di manutenzione che dovranno essere sostenuti per le ispezioni speciali degli impianti classificati CE.

#### **Courmayeur Mont Blanc Funivie S.p.a.**

La voce altri accantonamenti, pari ad euro 951.442, è costituita dal fondo manutenzione ciclica, iscritto a fronte dei futuri oneri di manutenzione che dovranno essere sostenuti per le ispezioni speciali della seggiovia Pra Neyron, telecabina Dolonne e seggiovia Bertolini.

#### **Società di servizi Valle d'Aosta S.p.a.**

La voce altri accantonamenti, pari ad euro 100.000 è stata iscritta a copertura di possibili indennità dovute in caso di cessazione di rapporti di lavoro a tempo indeterminato oltre ad eventuali oneri per contenziosi legali. L'importo è considerato congruo in ragione del numero di lavoratori in forza all'azienda ed al rischio di una possibile riduzione dei contratti di servizio.

#### **IN.VA S.p.a.**

La voce altri accantonamenti è costituita da:

- Fondo rischi espletamento attività tipica, a fronte di potenziali passività attribuibili alla complessa gestione di alcune commesse per euro 341.276;
- Fondo rischi progettazione cofinanziata a fronte di potenziali passività conseguenti alla complessa gestione di alcune commesse cofinanziate per le quali risulta difficoltosa la gestione della rendicontazione delle spese per euro 355.255;
- Fondo oneri collaudo e garanzia per euro 78.717;
- Fondo fuoriuscita anticipata del personale per euro 200.000.

#### **Raccordo Autostradale Valle d'Aosta S.p.a. (RAV S.p.a.)**

La voce altri accantonamenti, pari ad euro 20.371.508 è costituita da:

- Fondo rischi per contenziosi con l'Amministrazione finanziaria per euro 8.563;
- Fondo ripristino e sostituzione beni gratuitamente devolvibili per euro 20.362.945. Il fondo è alimentato dagli accantonamenti per coprire i costi da sostenere negli anni per far fronte al deterioramento/sostituzione dei beni costituenti l'autostrada in esercizio, che al termine della concessione (2032) verrà devoluta all'ente concedente.

#### **Società Autostrade Valdostane S.p.a. (SAV S.p.a.)**

La voce altri accantonamenti, pari ad euro 3.559.818 è costituita da:

- Strumenti finanziari derivati passivi per 11 migliaia di euro, che accoglie gli strumenti finanziari derivati con fair value negativo. Al fine di prevenire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse, sono stati stipulati con primarie istituzioni finanziarie due contratti di "interest rate swap" correlati al finanziamento infragruppo acceso con la controllante ASTM S.p.A. in data 14 giugno 2011.
- Fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili per 3.510 migliaia di euro. Tale voce riguarda il fondo di rinnovo costituito per fronteggiare le spese di ripristino o di sostituzione dei beni gratuitamente reversibili.
- Fondo rischi ed oneri personale dipendente per 38 migliaia di euro relativamente alla gestione per obiettivi del personale dirigente (management by objectives).

Le quote indicate per le società Raccordo Autostradale Valle d'Aosta S.p.a. e Società Autostrade Valdostane S.p.a. sono conseguenti all'applicazione del metodo proporzionale di consolidamento.

## Analisi delle voci del conto economico

Nella tabella di cui alla pagina seguente sono evidenziate le componenti del conto economico:

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO		Rendiconto consolidato Regione 31/12/2019 con Consiglio Reg.le	Resto del gruppo	Elisioni e rettifiche di consolidamento	ANNO 2019 CONSOLIDATO
<b>A) COMPONENTI POSITIVI DELLA GESTIONE</b>					
1	Proventi da tributi	€ 1.210.039.225	€ 0	€ 0	€ 1.210.039.225
2	Proventi da fondi perequativi	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
3	Proventi da trasferimenti e contributi	€ 57.420.085	€ 432.371	-€ 80.679	€ 57.771.777
a	Proventi da trasferimenti correnti	€ 35.815.905	€ 79.304	-€ 75.436	€ 35.819.773
b	Quota annuale di contributi agli investimenti	€ 1.797.997	€ 353.067	€ 0	€ 2.151.064
c	Contributi agli investimenti	€ 19.806.183	€ 0	-€ 5.244	€ 19.800.940
4	Ricavi delle vendite e prestazioni e proventi da servizi pubblici	€ 30.126.867	€ 884.228.810	-€ 40.985.791	€ 873.369.886
a	Proventi derivanti dalla gestione dei beni	€ 26.504.570	€ 4.428.929	-€ 18.647.033	€ 12.286.466
b	Ricavi della vendita di beni	€ 102.704	€ 748.680.103	-€ 2.417.437	€ 746.365.369
c	Ricavi e proventi dalla prestazione di servizi	€ 3.519.594	€ 131.119.778	-€ 19.921.321	€ 114.718.051
5	Variazioni nelle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, etc. (+/-)	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
6	Variazione dei lavori in corso su ordinazione	€ 0	-€ 277.700	€ 0	-€ 277.700
7	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	€ 0	€ 5.724.650	€ 9.283.627	€ 15.008.277
8	Altri ricavi e proventi diversi	€ 95.147.996	€ 104.819.356	-€ 78.636.173	€ 121.331.178
<b>totale componenti positivi della gestione A)</b>		<b>€ 1.392.734.173</b>	<b>€ 994.927.486</b>	<b>-€ 110.419.016</b>	<b>€ 2.277.242.643</b>
<b>B) COMPONENTI NEGATIVI DELLA GESTIONE</b>					
9	Acquisto di materie prime e/o beni di consumo	€ 3.778.219	€ 205.601.653	€ 0	€ 209.379.872
10	Prestazioni di servizi	€ 153.007.067	€ 420.192.648	-€ 42.649.856	€ 530.549.859
11	Utilizzo beni di terzi	€ 4.869.370	€ 2.028.781	-€ 1.048.311	€ 5.849.839
12	Trasferimenti e contributi	€ 656.980.099	€ 0	-€ 6.818.309	€ 650.161.790
a	Trasferimenti correnti	€ 616.182.841	€ 0	-€ 558.047	€ 615.624.795
b	Contributi agli investimenti ad altre Amministrazioni pubb.	€ 30.091.576	€ 0	€ 0	€ 30.091.576
c	Contributi agli investimenti ad altri soggetti	€ 10.705.681	€ 0	-€ 6.260.263	€ 4.445.418
13	Personale	€ 233.854.077	€ 101.214.382	€ 49	€ 335.068.508
14	Ammortamenti e svalutazioni	€ 41.835.789	€ 86.824.220	-€ 21.619	€ 128.638.390
a	Ammortamenti di immobilizzazioni immateriali	€ 2.434.846	€ 2.883.918	-€ 1.449	€ 5.317.316
b	Ammortamenti di immobilizzazioni materiali	€ 36.186.589	€ 81.631.992	-€ 20.170	€ 117.798.411
c	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	€ 0	€ 118.148	€ 0	€ 118.148
d	Svalutazione dei crediti	€ 3.214.354	€ 2.190.162	€ 0	€ 5.404.516
15	Variazioni nelle rimanenze di materie prime e/o beni di consumo (+/-)	€ 12.613	-€ 20.948	€ 0	-€ 8.335
16	Accantonamenti per rischi	€ 13.434.592	-€ 435.366	€ 387.578	€ 13.386.804
17	Altri accantonamenti	€ 22.096.802	€ 2.278.046	€ 0	€ 24.374.848
18	Oneri diversi di gestione	€ 10.575.829	€ 63.007.178	-€ 18.744.422	€ 54.838.585
<b>totale componenti negativi della gestione B)</b>		<b>€ 1.140.444.456</b>	<b>€ 880.690.595</b>	<b>-€ 68.894.891</b>	<b>€ 1.952.240.161</b>
<b>DIFFERENZA FRA COMP. POSITIVI E NEGATIVI DELLA GESTIONE ( A-B)</b>		<b>€ 252.289.717</b>	<b>€ 114.236.891</b>	<b>-€ 41.524.125</b>	<b>€ 325.002.483</b>
<b>C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>					
<i>Proventi finanziari</i>					
19	Proventi da partecipazioni	€ 1.152.957	€ 212.806	€ 0	€ 1.365.763
a	da società controllate	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
b	da società partecipate	€ 1.152.957	€ 0	€ 0	€ 1.152.957
c	da altri soggetti	€ 0	€ 212.806	€ 0	€ 212.806
20	Altri proventi finanziari	€ 7.536.646	€ 24.671.226	-€ 13.360.899	€ 18.846.973
<b>Totale proventi finanziari</b>		<b>€ 8.689.603</b>	<b>€ 24.884.033</b>	<b>-€ 13.360.899</b>	<b>€ 20.212.736</b>
<i>Oneri finanziari</i>					
21	Interessi ed altri oneri finanziari	€ 24.347.232	€ 20.608.907	-€ 12.491.068	€ 32.465.071
a	Interessi passivi	€ 24.289.839	€ 13.348.925	-€ 6.307.468	€ 31.331.296
b	Altri oneri finanziari	€ 57.393	€ 7.259.982	-€ 6.183.601	€ 1.133.775
<b>Totale oneri finanziari</b>		<b>€ 24.347.232</b>	<b>€ 20.608.907</b>	<b>-€ 12.491.068</b>	<b>€ 32.465.071</b>
<b>totale (C)</b>		<b>-€ 15.657.630</b>	<b>€ 4.275.125</b>	<b>-€ 869.831</b>	<b>-€ 12.252.335</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>					
22	Rivalutazioni	€ 73.542.163	€ 4.625.870	-€ 71.429.731	€ 6.738.302
23	Svalutazioni	€ 44.896.174	€ 6.777.713	-€ 4.232.925	€ 47.440.962
<b>totale (D)</b>		<b>€ 28.645.989</b>	<b>-€ 2.151.843</b>	<b>-€ 67.196.806</b>	<b>-€ 40.702.660</b>
<b>E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>					
<i>Proventi straordinari</i>					
24	Proventi da permessi di costruire	€ 20.222.602	€ 19.718.497	-€ 308.680	€ 39.632.419
a	Proventi da trasferimenti in conto capitale	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
b	Sopravvenienze attive e insussistenze del passivo	€ 168.916	€ 0	€ 0	€ 168.916
c	Plusvalenze patrimoniali	€ 19.950.518	€ 395.477	-€ 308.680	€ 20.037.315
d	Altri proventi straordinari	€ 102.893	€ 2.400.335	€ 0	€ 2.503.028
e	Altri proventi straordinari	€ 475	€ 16.922.685	€ 0	€ 16.923.160
<b>totale proventi</b>		<b>€ 20.222.602</b>	<b>€ 19.718.497</b>	<b>-€ 308.680</b>	<b>€ 39.632.419</b>
<i>Oneri straordinari</i>					
25	Oneri straordinari	€ 6.328.033	€ 10.425.751	-€ 80.945	€ 16.672.839
a	Trasferimenti in conto capitale	€ 2.883.949	€ 0	€ 0	€ 2.883.949
b	Sopravvenienze passive e insussistenze dell'attivo	€ 1.778.147	€ 188.875	-€ 80.945	€ 1.886.077
c	Minusvalenze patrimoniali	€ 1.234.179	€ 0	€ 0	€ 1.234.179
d	Altri oneri straordinari	€ 431.759	€ 10.236.876	€ 0	€ 10.668.635
<b>totale oneri</b>		<b>€ 6.328.033</b>	<b>€ 10.425.751</b>	<b>-€ 80.945</b>	<b>€ 16.672.839</b>
<b>Totale (E) (E20-E21)</b>		<b>€ 13.894.569</b>	<b>€ 9.292.746</b>	<b>-€ 227.735</b>	<b>€ 22.959.580</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)</b>		<b>€ 279.172.845</b>	<b>€ 125.652.919</b>	<b>-€ 109.818.497</b>	<b>€ 295.007.068</b>
26	Imposte (*)	€ 15.490.915	€ 33.850.090	€ 0	€ 49.341.005
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO (comprensivo della quota di pertinenza di terzi)</b>		<b>€ 263.681.730</b>	<b>€ 91.802.829</b>	<b>-€ 109.818.497</b>	<b>€ 245.666.062</b>
28	Risultato dell'esercizio di pertinenza di terzi	€ 0	€ 1.796.791	€ 0	€ 1.796.791

## Componenti positivi della gestione

I componenti positivi della gestione sono così dettagliati:

	<b>A) COMPONENTI POSITIVI DELLA GESTIONE</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
1	Proventi da tributi	1.210.039.225	1.108.145.766
2	Proventi da fondi perequativi	0	0
3	Proventi da trasferimenti e contributi	57.771.777	48.171.247
a	<i>Proventi da trasferimenti correnti</i>	35.819.773	25.163.417
b	<i>Quota annuale di contributi agli investimenti</i>	2.151.064	181.918
c	<i>Contributi agli investimenti</i>	19.800.940	22.825.912
4	Ricavi delle vendite e prestazioni e proventi da servizi pubblici	873.369.886	807.300.885
a	Proventi derivanti dalla gestione dei beni	12.286.466	8.847.033
b	<i>Ricavi della vendita di beni</i>	746.365.369	788.566.644
c	<i>Ricavi e proventi dalla prestazione di servizi</i>	114.718.051	9.887.208
5	Variazioni nelle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, etc. (+/-)	0	152.047
6	Variazione dei lavori in corso su ordinazione	-277.700	0
7	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	15.008.277	18.167.114
8	Altri ricavi e proventi diversi	121.331.178	103.107.930
	<b>totale componenti positivi della gestione A)</b>	<b>2.277.242.643</b>	<b>2.085.044.989</b>

Per effetto del consolidamento i componenti positivi della gestione passano dai 1.392.734.173 del rendiconto consolidato della Regione ai 2.272.242.643, con un incremento di euro 884.508.470.

I proventi tributari sono costituiti dai proventi da tributi di competenza regionale per euro 1.210.039.225.

I proventi da trasferimenti e contributi sono costituiti da trasferimenti e contributi agli investimenti principalmente di competenza della Regione per euro 57.771.777.

I ricavi delle vendite e prestazioni rappresentano i ricavi di competenza del gruppo effettuati nei confronti delle entità esterne al gruppo stesso per un totale di euro 873.369.886. L'effetto del consolidamento comporta la crescita di tali proventi, per effetto delle attività tipiche delle società consolidate, pari a circa euro 843,2 milioni di euro.

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni fanno riferimento alla realizzazione interna al gruppo di investimenti per complessivi 15 milioni di euro.

Gli altri ricavi e proventi di competenza del gruppo ammontano ad euro 121.331.178. Tale voce è stata nettizzata dell'importo di euro 41.277.500 per proventi da partecipazioni in imprese controllate (C.V.A.), a valere sul fondo di gestione speciale di Finaosta S.p.a. di cui alla l.r. 7/2006, nelle operazioni di consolidamento, a fronte dell'iscrizione di pari importo nella voce delle riserve da risultato economico da esercizi precedenti.

Le variazioni maggiormente significative sono così riassunte, al netto delle variazioni derivanti dalla modifica del perimetro di consolidamento:

- una riduzione dei proventi da tributi di euro 101.893.459, già evidenziata nella relazione-nota integrativa al rendiconto della Regione;
- un incremento dei proventi da trasferimenti e contributi di euro 9.247.463 principalmente di competenza della Regione;
- una riduzione dei ricavi delle vendite e prestazioni da servizi pubblici pari ad euro 32.603.891, principalmente determinata da un incremento dei ricavi della Regione per euro 4,1 milioni di euro ed un decremento del gruppo CVA per circa 36,5 milioni;
- una riduzione degli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni di circa 5 milioni di euro;
- l'incremento degli altri ricavi e proventi diversi per circa 1,1 milioni di euro.

## Componenti negativi della gestione

I componenti positivi della gestione sono rappresentati come segue:

	<b>B) COMPONENTI NEGATIVI DELLA GESTIONE</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
9	Acquisto di materie prime e/o beni di consumo	209.379.872	213.007.181
10	Prestazioni di servizi	530.549.859	545.859.757
11	Utilizzo beni di terzi	5.849.839	5.197.288
12	Trasferimenti e contributi	650.161.790	739.243.787
a	<i>Trasferimenti correnti</i>	615.624.795	703.042.201
b	<i>Contributi agli investimenti ad altre Amministrazioni pubb.</i>	30.091.576	24.254.847
c	<i>Contributi agli investimenti ad altri soggetti</i>	4.445.418	11.946.739
13	Personale	335.068.508	296.424.882
14	Ammortamenti e svalutazioni	128.638.390	104.218.576
a	<i>Ammortamenti di immobilizzazioni Immateriali</i>	5.317.316	4.081.663
b	<i>Ammortamenti di immobilizzazioni materiali</i>	117.798.411	81.666.800
c	<i>Altre svalutazioni delle immobilizzazioni</i>	118.148	2.197.213
d	<i>Svalutazione dei crediti</i>	5.404.516	16.272.900
15	Variazioni nelle rimanenze di materie prime e/o beni di consumo (+/-)	-8.335	5.203
16	Accantonamenti per rischi	13.386.804	137.591
17	Altri accantonamenti	24.374.848	25.164.310
18	Oneri diversi di gestione	54.838.585	58.556.025
	<b>totale componenti negativi della gestione B)</b>	<b>1.952.240.160</b>	<b>1.987.814.600</b>

Per effetto del consolidamento i componenti negativi della gestione passano dai 1.140.444.456 del rendiconto consolidato della Regione ai 1.952.240.160, con un incremento di euro 811.795.704.

Il costo per l'acquisto di materie prime e beni di consumo è pari ad euro 209.379.872 e per effetto del consolidamento evidenzia un incremento di circa 205,6 milioni di euro.

I costi per servizi rappresentano il totale dei costi del gruppo nei confronti di terze economie per l'acquisizione di prestazioni di servizi, ammontano ad euro 530.549.859.

I trasferimenti e contributi del gruppo verso terzi sono interamente di competenza della Regione e del Consiglio regionale; le variazioni effettuate discendono dalle operazioni di consolidamento.

L'ammontare dei costi per il personale dell'intero gruppo "Regione Autonoma Valle d'Aosta" è pari a circa 335 milioni di euro e comprende retribuzioni, contributi ed altri costi.

Ammortamenti e svalutazione: complessivamente per il gruppo l'ammontare dei costi è pari a 128,6 milioni di euro, di cui circa 5,4 milioni di euro per svalutazione dei crediti.

Gli accantonamenti operati dal gruppo ammontano complessivamente a circa 37,8 milioni di euro, mentre gli oneri diversi di gestione ammontano a circa 54,8 milioni.

Le variazioni maggiormente significative sono così riassunte, al netto delle variazioni derivanti dalla modifica del perimetro di consolidamento:

- una riduzione dei costi per l'acquisto di materie prime e prestazioni di servizi per circa 48,1 milioni di euro;
- una riduzione dei costi per trasferimenti e contributi pari a circa 86,6 milioni di euro, derivanti dal bilancio regionale;
- un incremento degli ammortamenti pari a circa 3,5 milioni di euro derivante principalmente dagli ammortamenti della Regione;
- una riduzione degli accantonamenti per svalutazione dei crediti per 10,8 milioni di euro, derivanti principalmente dal Gruppo Finaosta-Aosta Factor per 10,5 milioni di euro, dal bilancio regionale per 0,2 milioni di euro e dal Gruppo C.V.A. per 0,1 milione di euro;

- un incremento degli accantonamenti per 10,6 milioni di euro, derivante principalmente dagli accantonamenti prudenziali operati dalla Regione;
- un decremento degli oneri diversi di gestione per 7,3 milioni di euro.

La differenza tra i componenti positivi e negativi della gestione del Gruppo evidenzia un risultato positivo di euro 325.002.483.

### *Proventi ed oneri finanziari*

Proventi da partecipazioni: tale voce, complessivamente pari a euro 1.365.763, corrisponde ai dividendi distribuiti dalle società partecipate da componenti del gruppo e non oggetto di consolidamento. La voce evidenzia una riduzione pari a 17,1 milioni di euro.

Altri proventi finanziari: tale voce comprende gli interessi attivi ed altri proventi finanziari di competenza del gruppo, pari a complessivi euro 18.846.973, con un incremento di 1 milione di euro.

Per gli oneri finanziari si rimanda al paragrafo dedicato a tale voce.

Il totale dei proventi ed oneri finanziari evidenzia un risultato negativo pari ad euro 12.252.335, con un decremento, al netto delle variazioni derivanti dalla modifica del perimetro di consolidamento, pari a 20,8 milioni di euro.

### *Rettifiche di valore di attività finanziarie*

Complessivamente per il gruppo ammontano a -40,7 milioni di euro e derivano dalla differenza tra rivalutazioni per euro 6.738.802 e svalutazioni per euro 47.440.963.

Di seguito si evidenzia il dettaglio delle rivalutazioni e svalutazioni:

#### Prospetto delle rivalutazioni

COMPONENTE DEL GRUPPO	DESCRIZIONE RIVALUTAZIONE	IMPORTO RIVALUTAZIONE
Regione Autonoma Valle d'Aosta	Rivalutazione partecipazione società SITRASB valutata con il metodo del patrimonio netto	1.072.733
Regione Autonoma Valle d'Aosta	Rivalutazione partecipazione società AVDA valutata con il metodo del patrimonio netto	480.751
Regione Autonoma Valle d'Aosta	Rivalutazione partecipazione società VALECO valutata con il metodo del patrimonio netto	931
Regione Autonoma Valle d'Aosta - Istituto per il sistema previdenziale dei Consiglieri regionale	Rivalutazioni su posizioni che rappresentano la rivalutazione attribuibile alle risorse disponibili ed investite a copertura degli oneri futuri per prestazioni dell'Istituto per il sistema previdenziale dei Consiglieri regionali	558.017
Gruppo Finaosta-Aosta Factor	Riprese di valore derivanti dalla valutazione dei crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie	4.387.336
Gruppo C.V.A.	Rivalutazione partecipazione società Téléchauffage Aoste S.r.l. valutata con il metodo del patrimonio netto	217.593
Gruppo C.V.A.	Rivalutazione partecipazione società Le Brasier S.r.l. valutata al fair value	20.941
	TOTALE	6.738.302

#### Prospetto delle svalutazioni

COMPONENTE DEL GRUPPO	DESCRIZIONE SVALUTAZIONE	IMPORTO SVALUTAZIONE
Regione Autonoma Valle d'Aosta	Svalutazione della partecipazione della società Casinò de La Vallée S.p.a. valutata con il metodo del patrimonio netto	41.554.985
Gruppo Finaosta-Aosta Factor	Rettifiche di valore derivanti dalla valutazione dei crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie	5.870.019
Cervino S.p.a.	Svalutazione partecipazione Società Sportiva dilettantistica Golf Club del Cervino S.p.a.	2.207
Cervino S.p.a.	Svalutazione partecipazione società Maison Cly s.r.l.	13.614
SAV S.p.a.	Svalutazione della partecipazione di Sistemi e Servizi S.C.A.R.L.	137
	TOTALE	47.440.962

### *Proventi ed oneri straordinari*

La composizione della sezione proventi ed oneri straordinari viene dettagliatamente illustrata nel paragrafo dedicato a tale voce:

I proventi straordinari ammontano complessivamente ad euro 39.632.419, mentre gli oneri ad euro 16.672.839, per un delta positivo pari ad euro 22.959.580, con un incremento di euro 10.815.863 rispetto all'esercizio precedente.

## Imposte

Le imposte di competenza del gruppo ammontano complessivamente ad euro 49.341.005, con un incremento complessivo di euro 8.443.051 e, al netto delle variazioni conseguenti alla modifica del perimetro di consolidamento, di euro 4.817.171.

## Risultato di esercizio

Il bilancio consolidato della Regione Autonoma Valle d'Aosta evidenzia un risultato positivo pari ad euro 245.666.062, comprensivo della quota di pertinenza di terzi.

L'analisi del risultato di esercizio consolidato del Gruppo prima delle imposte, nelle sue singole componenti, evidenzia:

- un risultato della gestione "caratteristica" positivo per 325 milioni di euro;
- un risultato dei proventi ed oneri finanziari negativo per 12,2 milioni di euro;
- un risultato della gestione "straordinaria" positivo per 22,9 milioni di euro;
- una riduzione del risultato di esercizio, derivante dalle rettifiche di valore di attività finanziarie, pari a 40,7 milioni di euro.

## Oneri finanziari

La seguente tabella evidenzia la suddivisione degli oneri finanziari:

	Interessi passivi	Altri oneri finanziari
Regione	17.982.511	18.100
Gruppo Finaosta-Aosta Factor	6.512.762	144.391
Gruppo C.V.A.	6.247.495	892.437
Struttura Valle d'Aosta S.r.l.	3.249	-
NUV S.r.l.	-	338
COUP S.r.l.	-	1
Monterosa S.p.a.	-	20.122
Courmayeur Mont Blanc Funivie S.p.a.	23.476	35.013
Servizi previdenziali S.p.a.	23	-
Società di Servizi Valle d'Aosta S.p.a.	550	-
Cervino S.p.a.	16.279	- 72
IN.VA S.p.a.	-	2
R.A.V. S.p.a.	4	23.443
S.A.V. S.p.a.	544.947	-
TOTALE	31.331.296	1.133.775

Gli interessi passivi di competenza della Regione comprendono interessi passivi su prestiti obbligazionari per euro 1.203.490, interessi passivi sui mutui contratti con attualizzazione di contributi pluriennali statali per interventi di bonifica ex cave e discariche di amianto e di ripristino dei danni causati dagli eventi alluvionali dell'ottobre 2000 per euro 28.073, interessi lordi annui a carico della Regione derivanti da contratti in derivati per l'ammortamento di prestiti obbligazionari per euro 16.545.104, interessi passivi sul mutuo contratto con l'Istituto per il Credito Sportivo s.p.a. per il rifacimento della piscina regionale di Aosta per euro 10.086 ed altri interessi passivi per euro 195.758.



Gli interessi passivi del Gruppo Finaosta-Aosta Factor comprendono gli interessi passivi sull'indebitamento di Finaosta S.p.a. in gestione speciale, ai sensi dell'articolo 40 della l.r. 40/2010 nei confronti della Cassa Depositi e Prestiti ed interessi passivi per debiti verso banche e altri finanziatori del Gruppo Finaosta-Aosta Factor per complessivi euro 6.512.762.

La voce interessi passivi comprende inoltre gli interessi passivi su finanziamenti bancari del Gruppo C.V.A., pari ad euro 6.247.495 ed include gli interessi dovuti su mutui e finanziamenti passivi (per euro 2.483.574), i flussi relativi alla variazione di fair value degli IRS stipulati in relazione ai mutui (per euro 3.449.537), interessi su leasing (per euro 207.856), factoring (per euro 8.045), interessi passivi su depositi cauzionali (per euro 5.077), interessi su finanziamenti a breve termine (per euro 1.858) e altri interessi (per euro 91.548).

La voce interessi passivi della società Struttura Valle d'Aosta S.r.l. si compone di interessi passivi diversi per euro 3.249;

La voce interessi passivi della società Courmayeur Mont Blanc Funivie S.p.a. è relativa ad interessi su mutui e finanziamenti passivi per euro 23.476;

La voce interessi passivi della società Cervino S.p.a. è relativa ad interessi su mutui e finanziamenti passivi per euro 16.279.

Gli interessi passivi della Società Servizi Valle d'Aosta S.p.a. si compone di interessi passivi diversi per euro 188 e di interessi passivi su imposte per euro 362;

La voce interessi passivi derivante dal bilancio della Società Autostrade Valdostane S.p.a. è costituita da interessi passivi verso imprese controllanti per 509 migliaia di euro, da interessi e spese su conto corrente bancario per 2 migliaia di euro, da interessi su mutui presso banche per 8 migliaia di euro e da oneri su contratto di Interest Rate Swap per 26 migliaia di euro;

Gli altri oneri finanziari iscritti nel rendiconto consolidato della Regione e del Consiglio regionale corrispondono ad oneri finanziari di competenza del Consiglio Regionale e dell'Istituto per la previdenza dei consiglieri regionali per euro 18.100.

Gli altri oneri finanziari derivanti dal Gruppo Finaosta-Aosta Factor comprendono oneri finanziari di Aosta Factor per commissioni passive per operazioni di factoring per euro 144.391.

La voce altri oneri finanziari comprende oneri finanziari del Gruppo C.V.A. relativi a differenza di cambio per euro 2.387 e attualizzazione passività per euro 890.050.

Gli altri oneri finanziari iscritti nel bilancio della società NUIV S.r.l. per euro 338 sono relativi ad oneri bancari.

La voce altri oneri finanziari comprende altresì oneri finanziari della società Monterosa S.p.a. per euro 20.122;

Gli altri oneri finanziari derivanti dal bilancio della società Courmayeur Mont Blanc Funivie S.p.a. sono rappresentati da oneri bancari per euro 35.013.

Le voci interessi passivi e altri oneri finanziari derivanti dal bilancio della società Raccordo Autostradale Valle d'Aosta S.p.a. sono composte principalmente da commissioni su fidejussioni verso banche, in particolare per la fidejussione prestata a favore del MIT SVCA posta a garanzia della buona esecuzione della gestione operativa della concessione, ai sensi dell'art. 6.4 della convenzione unica, ed in parte residuale da spese e commissioni bancarie.

Le quote indicate per le società Raccordo Autostradale Valle d'Aosta S.p.a. e Società Autostrade Valdostane S.p.a. sono conseguenti all'applicazione del metodo proporzionale di consolidamento.

## Proventi e oneri straordinari

La seguente tabella evidenzia la suddivisione dei proventi straordinari.

	Sopravvenienze attive e insussistenze del passivo	Plusvalenze patrimoniali	Altri proventi straordinari
Regione	19.643.646	102.693	169.391
Gruppo Finaosta-Aosta Factor	324.346	-	-
Gruppo C.V.A.	-	-	16.922.685
Struttura Valle d'Aosta S.r.l.	56.541	2.400.335	-
COUP S.r.l.	8.371	-	-
Società di Servizi Valle d'Aosta S.p.a.	1.392	-	-
RAV S.p.a.	3.020	-	-
TOTALE	20.037.316	2.503.028	17.092.076

Sopravvenienze attive e insussistenze del passivo: sono indicate in questa voce le sopravvenienze derivanti dalle eliminazioni dei residui passivi operate con il riaccertamento ordinario. Sono inoltre comprese le insussistenze sui residui passivi perenti e le altre variazioni positive del patrimonio non derivanti dal conto del bilancio, ricomprese nel rendiconto consolidato della Regione, per complessivi euro 19.643.646. La voce comprende inoltre sopravvenienze attive del Gruppo Finaosta-Aosta Factor per euro 315.887 relative a sopravvenienze dalla liquidazione della Verres S.p.a. e per euro 8.459 da altre sopravvenienze, sopravvenienze attive di Struttura Valle d'Aosta per euro 56.541 (sopravvenienze attive per euro 22.093, sopravvenienze per utilizzo fondi svalutazione e rischi per euro 34.173, abbuoni e arrotondamenti attivi per euro 6 e sopravvenienze attive non imponibili per euro 269), sopravvenienze attive della Società Servizi Valle d'Aosta S.p.a. per euro 1.392. La voce comprende infine un rimborso assicurativo su spese legali relative ad esercizi precedenti di COUP S.r.l. per euro 8.371 e sopravvenienze attive della società R.A.V. S.p.a. per euro 3.020.

Plusvalenze patrimoniali: la voce rappresenta la contabilizzazione delle plusvalenze derivanti dalla cessione di cespiti da parte della Regione. Il suo ammontare nell'esercizio 2019 è pari ad euro 102.693. Le voci principali sono rappresentate dalla plusvalenza derivante dalla cessione di un fabbricato sito in località Pera Carrà nel Comune di La Thuile, oltre all'area di pertinenza, dalla cessione di un terreno ubicato in località Boschi del Comune di Pont Saint Martin, dalla cessione di alcuni terreni costituenti reliquati stradali sdemanializzati, nonché dalla vendita di attrezzature e beni mobili in disuso completamente ammortizzati. La voce comprende altresì plusvalenze patrimoniali da alienazioni della società Struttura VDA S.p.a. per euro 2.400.335.

Altri proventi straordinari: la voce comprende i proventi da trasferimenti in conto capitale ed altri proventi straordinari iscritti nel conto economico della Regione per euro 169.391. Comprende inoltre proventi straordinari del Gruppo C.V.A. per complessivi euro 16.922.685, relativi a proventizzazione fondo contenzioso IVA su accise per euro 11.133.681, proventizzazione fondo per lo sconto energia ad ex dipendenti, a seguito di approvazione di nuovo accordo sindacale, per euro 2.118.666, proventi da contabilizzazioni principi internazionali per euro 2.033.752 e proventizzazione fondo manutenzione grandi dighe per euro 1.636.586.

La seguente tabella evidenzia gli oneri straordinari:

	Trasferimenti in conto capitale	Sopravvenienze passive e insussistenze dell'attivo	Altri oneri straordinari
Regione	2.883.949	1.778.144	1.665.938
Gruppo Finaosta-Aosta Factor		22.639	-
Gruppo C.V.A.	-	-	10.236.876
Struttura Valle d'Aosta S.r.l.	-	75.902	-
Società di Servizi Valle d'Aosta S.p.a.	-	8.152	-
RAV S.p.a.	-	1.240	-
TOTALE	2.883.949	1.886.077	11.902.814

Oneri straordinari: sono comprensivi dei trasferimenti in conto capitale per euro 2.883.949, delle sopravvenienze passive e insussistenze dell'attivo, derivanti principalmente dall'eliminazione dei residui attivi in occasione del riaccertamento ordinario, per la quota non corrispondente all'utilizzo del fondo svalutazione crediti, iscritti nel bilancio della Regione, e da arretrati per anni precedenti corrisposti al personale, per complessivi euro 1.778.144. Gli oneri straordinari comprendono altresì minusvalenze patrimoniali per euro 1.234.179 conseguenti principalmente al passaggio al patrimonio del Comune di Courmayeur del Fabbricato Grivel a Courmayeur su area concessa in diritto di superficie dal comune medesimo, per scadenza del diritto di superficie sottoscritto con atto in data 2 gennaio 1999 ed alla cessione a titolo gratuito al Comune di La Thuile dell'ex ricovero militare nel vallone di Bellecombe nello stesso comune e del terreno di pertinenza ed altri oneri straordinari per euro 431.759.

La voce comprende oneri straordinari da accantonamento per il rischio contenzioso con i clienti per il rimborso dell'addizionale su accise del Gruppo C.V.A. per euro 10.236.876.

La voce comprende anche sopravvenienze passive di Struttura Valle d'Aosta rispettivamente per euro 75.902, di cui euro 42.325 per insussistenze e sopravvenienze passive, euro 33.550 per insussistenze e sopravvenienze passive non deducibili ed euro 27 per abbuoni e arrotondamenti passivi.

La voce comprende inoltre sopravvenienze passive del Gruppo Finaosta-Aosta Factor per euro 22.369 e sopravvenienze passive della Società di Servizi Valle d'Aosta per euro 8.152.

La voce comprende infine sopravvenienze passive della società Raccordo Autostradale Valle d'Aosta S.p.a. per euro 1.240.

Le quote indicate per le società Raccordo Autostradale Valle d'Aosta S.p.a. e Società Autostrade Valdostane S.p.a. sono conseguenti all'applicazione del metodo proporzionale di consolidamento.

## Strumenti finanziari derivati

### Regione Autonoma Valle d'Aosta

#### Informazioni sull'entità e natura dei contratti derivati

La Regione ha in essere un contratto in derivati per un valore nominale iniziale pari a euro 543,17 mln, sottoscritto nel maggio 2001 e rimodulato ad ottobre 2006, con Deutsche Bank, in relazione al prestito obbligazionario "May 2021" di complessivi euro 543,17 mln con scadenza 2021, emesso in due *tranche* rispettivamente nel 2001 (euro 413,17 mln) e nel 2002 (euro 130,00 mln mediante riapertura dei termini) e collocato sui mercati dei capitali internazionali, a tasso variabile con rimborso in unica soluzione alla scadenza (*bullet*).

L'operazione in strumenti finanziari derivati (come definiti ai sensi dell'articolo 1, comma 3, del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58) è stata sottoscritta dalla Regione in conformità con la normativa al tempo vigente ed è

finalizzato alla copertura dal rischio di aumento dei tassi di interesse e all'accantonamento del capitale da restituire a scadenza.

L'operazione di "Interest Rate Swap Collar" prevede sia un corridoio di oscillazione del tasso d'interesse delimitato da un livello di tasso massimo (tasso *Cap*) e da un livello di tasso minimo (tasso *Floor*), sia l'accantonamento di una quota capitale annua fissa in un fondo per l'ammortamento collaterale del debito (*Sinking fund*).

Con la sottoscrizione di tale contratto *Swap*, infatti, la Regione aveva deciso di contenere il rischio di tasso d'interesse derivante dall'oscillazione dell'indice di riferimento (Euribor 6 mesi) del prestito obbligazionario sottostante e di costituire quote d'accantonamento dello stesso in modo tale da distribuire l'onere del rimborso del capitale su tutto il periodo di vita della struttura, piuttosto che tutto sull'ultimo anno.

Alle rispettive scadenze di "Regolamento Flussi" le parti non si scambiano i differenziali netti delle rispettive quote interessi, ma gli importi lordi di rispettiva competenza, in maniera tale da riprodurre, per la Regione, un'operazione di ammortamento del debito (come nel caso dei mutui).

Il pagamento della quota capitale da accantonare nel *Sinking Fund* e il pagamento dell'importo lordo degli interessi di *Swap* a carico della Regione sono infatti, sin dall'origine dell'operazione, contabilizzati annualmente nei bilanci regionali nella parte spesa.

### Informazioni sui contenuti fondamentali dei contratti

Di seguito si riporta una sintetica descrizione del contratto *Swap*:

- Nozionale iniziale: euro **543.170.000,00**.
- Primo regolamento flussi: **28-11-2001**; scadenza: **28-05-2021**.
- La banca riconosce alla Regione:
  - con cadenza semestrale (dal 28/11/2001 al 28/05/2021) sul nozionale fisso iniziale di emissione di euro 543,170 mln: un tasso variabile pari al **tasso variabile di riferimento I<sup>1</sup>** (Euribor 6 mesi) maggiorato di uno *spread* dello 0,16%.

La somma, se positiva per la Regione, corrisponde all'importo della cedola obbligazionaria scadente nel medesimo periodo e non viene incassata e registrata in bilancio dalla Regione, ma versata direttamente dalla controparte di *Swap* all'Agente Pagatore del Bond per il pagamento agli obbligazionisti delle cedole maturate.

- La Regione paga alla banca:
  - con cadenza annuale (dal 28/05/2002 fino al 28/05/2020): una quota Capitale predeterminata (euro 27.500.605) come definito nel contratto;
  - con cadenza annuale (dal 28/05/2002 fino al 28/05/2021) e su un nozionale fisso di euro 412.509.079, pari al residuo capitale ancora da accantonare dalla Regione alla data di rimodulazione dell'operazione di *Swap* (ottobre 2006): un tasso variabile pari al **tasso variabile di riferimento II<sup>2</sup>** (Euribor 12 mesi) maggiorato di uno *spread* dello 0,60% con un livello di tasso minimo pari al 3,85% (*Floor*) e un livello di tasso massimo pari al 6,35% (*Cap*).

<sup>1</sup> Per **tasso variabile di riferimento I** si intende il tasso Euribor 6 mesi (Base: giorni effettivi/360) fissato due giorni lavorativi precedenti l'inizio del semestre di riferimento (fixing in Advance).

<sup>2</sup> Per **tasso variabile di riferimento II** si intende il tasso Euribor 12 mesi (Base: giorni effettivi/360) fissato venti giorni lavorativi precedenti la scadenza dell'annualità di riferimento (fixing in Arrears).

La Regione paga alla controparte l'importo lordo degli interessi di *Swap* a suo carico; le somme sono annualmente iscritte in bilancio, nella parte spesa.

▪ **Struttura e composizione del *Sinking Fund*:**

La struttura prevede che, a fronte del pagamento annuale (fino al 2020) da parte della Regione della somma predefinita di euro 27.500.605, la stessa incassi a scadenza del contratto una somma pari all'intero importo fino ad allora accantonato; l'importo sarà destinato al pagamento del valore nominale del *Bond* sottostante agli obbligazionisti unitamente all'ultima quota annua residua (che la Regione avrà versato direttamente all'Agente pagatore del *Bond* (Deutsche Bank AG London)).

Credit Risk:

Per quanto attiene al capitale periodicamente accumulato, esso viene investito dalla banca in titoli di Stato emessi in Euro da parte di Stati europei partecipanti all'Unione Monetaria Europea (un minimo del 25% della quota capitale annua versata dalla Regione è investita in titoli emessi dalla Repubblica italiana) aventi *rating* minimo pari a BBB/Baa2 emesso da almeno due agenzie internazionali. Il *rating* rilasciato dall'Agenzia Fitch Rating alla Regione (*unsolicited credit rating*) è attualmente **A-** con prospettive negative, quello di Moody's è **Baa2** prospettive stabili. La scelta della Regione di poter investire esclusivamente in titoli di Stato di Paesi europei di elevato standing creditizio, emessi in Euro, ha anticipato quelle che sarebbero state le future linee guida del MEF per operazioni di questa natura.

La garanzia a favore della Regione presente sul *Sinking Fund* è costituita da un atto di pegno (cosiddetto "*Pledge Agreement*") sui titoli e sulle liquidità depositata nel *Sinking Fund*, contratto nel 2006 in sostituzione del precedente contratto di gestione dei titoli (cosiddetto "*Fiduciary Agreement*").

L'unico rischio che si è assunta la Regione sull'accantonamento delle quote capitale è l'eventuale *default* (insolvenza) degli emittenti dei titoli depositati nel *Sinking Fund*. Nel caso di *default* degli enti emittenti di cui sopra, la "monetizzazione" dei titoli risulterà pari al valore che, in quel momento, il mercato riconoscerà ai titoli stessi. Al momento il *Sinking Fund* è costituito esclusivamente da titoli obbligazionari emessi dalla Repubblica Italiana, quindi con rischio di *default* limitato. In ogni caso, essendo le Regioni una "emanazione" dello Stato Italiano, il *default* della Repubblica Italiana comporterebbe comunque, a cascata, con altissima probabilità, un *default* delle Regioni. La Regione Valle d'Aosta svolge un continuo controllo sull'operato della banca nella selezione dei titoli da inserire nel *Sinking Fund* e un monitoraggio sull'andamento dei titoli in portafoglio.

### Oneri e impegni finanziari sostenuti nell'esercizio 2019

Gli oneri e gli impegni finanziari sostenuti per interessi e capitale derivanti dall'operazione in derivati stipulata dalla Regione sono stati complessivamente di euro 44.045.709,19 di cui:

- euro 16.058.061,76 relativi ad interessi annui a carico della Regione derivanti dal contratto di *Swap* (Gamba Pagata); gli interessi sono calcolati al tasso *floor* del 3,85% su un nozionale di euro 412.509.079 ipotizzando una previsione dei tassi Euribor 12 mesi che fisserà sotto la soglia minima pagabile dalla Regione;
- euro 27.500.605,00 per l'accantonamento nel *Sinking Fund* della quota capitale annua per l'ammortamento collaterale del debito (ultima quota di accantonamento con scadenza 28/05/2020);
- euro 487.042,43 relativi al mismatching tra l'operazione in titoli e quella di copertura in derivati a seguito degli scenari di tassi negativi, che ha comportato per la Regione una maggiorazione degli interessi a carico della stessa rispettivamente di euro 262.170,05 per la scadenza cedolare del 28 maggio 2019 ed euro 224.872,38 per quella del 28 novembre 2019; di tale maggiorazione si era prudenzialmente già tenuto conto in sede di previsione di bilancio nei relativi stanziamenti di spesa.

I flussi lordi di cui sopra sono stati imputati rispettivamente:

- Programma 50.001 Quota interessi ammortamento mutui e prestiti obbligazionari - Capitolo U0011215 "Interessi a fronte di contratto di swap su emissione titoli obbligazionari bullet a tasso variabile BOR "MAY 2021" di euro 543.170.000" (U.1.07.06.01.001 INTERESSI SU DERIVATI flussi periodici netti in uscita - anche se, come sottolineato, trattasi di flussi lordi e non di flussi netti);
- Programma 50.002 Quota capitale ammortamento mutui e prestiti obbligazionari - Capitolo U0011216 "Accantonamento del capitale nel Fondo per l'ammortamento collaterale "Sinking Fund" a fronte di contratto derivato di ammortamento su emissione titoli obbligazionari bullet a tasso variabile BOR "MAY 2021" di euro 543.170.000" (U3.04.08.01.001 SPESE DERIVANTI DALLA SOTTOSCRIZIONE DI UN DERIVATO DI AMMORTAMENTO).

Si riporta di seguito il raffronto tra le previsioni di stanziamento per il 2019 ed i relativi pagamenti:<sup>3</sup>

RIFERIMENTO	STANZIATO	IMPEGNATO E PAGATO
SWAP DB 543M – INTERESSI	16 900 000,00 €	16 545 104,19 €
<i>DI CUI INTERESSI PASSIVI SU PAY-LEG</i>		<i>16 058 061,76 €</i>
<i>DI CUI INTERESSI PASSIVI SU RECEIVE-LEG</i>		<i>487 042,43 €</i>
SWAP DB 543M – CAPITALE	27 500 605,00 €	27 500 605,00 €
<b>TOTALE</b>	<b>44 400 605,00 €</b>	<b>44 045 709,19 €</b>

### Fair Value derivati

Alla data del 31 dicembre 2019 il contratto in derivati presenta un valore di mercato di euro 456.791.564,78 positivi per la Regione.<sup>4</sup> Nella tabella successiva si riporta nel dettaglio il Fair Value (o Mark to market) calcolato secondo le modalità previste dall'art. 1, comma 3 del d.lgs. 394/2003 e sulla base della prassi di mercato.<sup>5</sup>

TABELLA: INTEREST RATE COLLAR – FAIR VALUE AL 31.12.2019

RIFERIMENTO	NOZIONALE RESIDUO	DURATA RESIDUA (ANNI)	FAIR VALUE
IRS & COLLAR	412509.079	1,41	- 33.606.947,55
SINKING FUND	488168.785	1,41	490398.512,33

### Fair Value passività sottostanti

L'attuale debito sottostante del derivato è costituito da un prestito obbligazionario regionale bullet (BOR) a tasso variabile, il valore di mercato (o Fair Value) del sottostante al 31.12.2019 è pari a euro 544.291.959,97, negativo per la Regione.<sup>6</sup>

<sup>3</sup> Si ricorda che nei bilanci di previsione, **le somme per capitale e per interessi lordi** - per ciascun anno fino al 2021- **non vengono solo stanziati in bilancio, ma anche impegnati** sulla base degli impegni pluriennali di spesa adottati con Provvedimenti dirigenziali di approvazione e di rideterminazione delle "rate a carico della Regione".

<sup>4</sup> Le valorizzazioni sono state effettuate con il software "Insito".

<sup>5</sup> Trattandosi di prodotti scambiati sul mercato OTC, il *Fair Value* dei derivati è equivalente al valore del *Mark to market* degli stessi. Il *Mark to market* rappresenta la quantificazione del valore attuale dei flussi differenziali futuri attesi, proiettati fino alla scadenza dei contratti.

<sup>6</sup> Il *Fair Value* del debito sottostante è stato calcolato applicando la stessa metodologia ed utilizzando le stesse curve di mercato utilizzate nel calcolo del *Fair Value* del derivato.

TABELLA: PASSIVITÀ SOTTOSTANTI - FAIR VALUE AL 31.12.2019

RIFERIMENTO	DATA FINE	DEBITO RESIDUO	FAIR VALUE
BOR 2021	28/05/2021	543.170.000,00	- 544.291.959,97

### Differenziali (interessi lordi) scambiati e costo del debito

I valori dell'Euribor 12 mesi rilevati alle date di riferimento continuano ad essere inferiori al tasso floor, cosicché l'operazione in derivati continua a comportare flussi lordi in uscita per la Regione calcolati al tasso di interesse del 3,85%.

Nella tabella che segue, si riportano i flussi ricevuti riferiti alla cedola del debito sottostante<sup>7</sup>, gli accantonamenti di capitale del debito sottostante (sinking fund) e gli interessi pagati sul derivato.

### Struttura contratto:

Dal	Al	Regione Riceve			Regione Paga								
		Nozionale e Ricevuto	Spread Ricevuto	Cedola Ricevuta	Nozionale Pagato	Tasso Pagato	Spread Pagato	Interesse Pagato	Soglia a Cap	Tasso Cap	Soglia Floor	Tasso Floor	
28/05/2001	28/11/2001		0,16	9.825.182,60	0,00	0,00		0,00	8,50	8,50	5,65	5,65	
28/11/2001	28/11/2002		0,16	17.694.902,40	20.658.500,00	5,05	fisso	21.154.877,85	8,50	8,50	5,66	5,66	
28/11/2002	28/11/2003		0,16	15.290.235,50	27.500.605,00	3,95	fisso	20.925.859,86					
28/11/2003	28/11/2004		0,16	12.981.763,00	27.500.605,00	3,95	fisso	19.878.812,53					
28/11/2004	28/11/2005		0,16	12.829.675,40	27.500.605,00	3,95	fisso	18.877.026,56					
28/11/2005	28/11/2006		0,16	16.398.302,30	27.500.605,00	3,95	fisso	17.573.497,88					
28/11/2006	28/11/2007		0,16	22.829.435,10	27.500.605,00	4,45	fisso	18.560.616,84	6,35	6,35	3,85	3,85	
28/11/2007	28/11/2008		0,16	27.413.789,90	27.500.605,00	4,45	fisso	18.611.607,54	6,35	6,35	3,85	3,85	
28/11/2008	28/11/2009		0,16	15.808.600,74	27.500.605,00	3,85	floor	16.102.177,31	6,35	6,35	3,85	3,85	
28/11/2009	28/11/2010		0,16	6.322.498,80	27.500.605,00	3,85	floor	16.102.177,31	6,35	6,35	3,85	3,85	
28/11/2010	28/11/2011		0,16	9.027.485,40	27.500.605,00	3,85	floor	16.234.523,97	6,35	6,35	3,85	3,85	
28/11/2011	28/11/2012		0,16	8.218.162,10	27.500.605,00	3,85	floor	16.013.946,20	6,35	6,35	3,85	3,85	
28/11/2012	28/11/2013		0,16	2.650.669,60	27.500.605,00	3,85	floor	16.102.177,31	6,35	6,35	3,85	3,85	
28/11/2013	28/11/2014		0,16	2.900.527,80	27.500.605,00	3,85	floor	16.102.177,31	6,35	6,35	3,85	3,85	
28/11/2014	28/11/2015		0,16	1.531.739,40	27.500.605,00	3,85	floor	16.102.177,31	6,35	6,35	3,85	3,85	
28/11/2015	28/11/2016		0,16	32.590,20	27.500.605,00	3,85	floor	16.278.639,53	6,35	6,35	3,85	3,85	
28/11/2016	28/11/2017		0,00	0,00	27.500.605,00	3,85	floor	16.058.061,76	6,35	6,35	3,85	3,85	
28/11/2017	28/11/2018		0,00	0,00	27.500.605,00	3,96	floor	16.672.100,36 *	6,35	6,35	3,85	3,85	
28/11/2018	28/11/2019		0,00	0,00	27.500.605,00	3,95	floor	16.545.104,19 *	6,35	6,35	3,85	3,85	

<sup>7</sup> L'azzeramento del flusso riferito alla cedola è dato dalla persistente situazione atipica dei mercati con quotazione dei tassi monetari di riferimento (Euribor 6 mesi) inferiori a zero.

\*l'aumento degli interessi rispetto al tasso floor è dovuto al mismatching tra l'operazione in titoli e quella di copertura in derivati per effetto dei tassi negativi

## Il Tasso Costo Finale Sintetico

Nel corso dell'esercizio 2019 la sommatoria tra i flussi di cassa relativi ai derivati e gli interessi passivi sul debito sottostante portano il costo finale sintetico del debito (TFSCFS<sup>8</sup>) ad un tasso d'interesse pari al 3,004%.

	TASSO MEDIO BOR (ACT/360)	TASSO COLLAR (ACT/360)	TASSO EURIBOR NEGATIVO (ACT/360)	TFSCFS
COLLAR + BOND MAY 2021	0,000%	3,850%	0,0972%	3,004%

## La strategia attuale

L'operazione in strumenti finanziari derivati produce risultati in linea con gli obiettivi predefiniti inizialmente dalla Regione; i rischi finanziari gestiti nei derivati al momento non comportano particolari preoccupazioni.

La strategia attuale, formulata anche in seguito al confronto con i consulenti finanziari della Regione ed i referenti in materia del MEF, è quella di attendere la scadenza dell'operazione, salvo il manifestarsi di nuovi o diversi scenari, essendo la stessa in scadenza nel 2021.

## GRUPPO C.V.A.

Gli strumenti derivati correnti (attivi e passivi) si riferiscono alla valutazione al fair value di derivati su commodity (energia elettrica) e su tasso di interesse alla data di riferimento del bilancio. Si riporta di seguito il dettaglio alla data di riferimento del bilancio e le relative informazioni comparative:

Importi in Euro migliaia	Anno 2019	Anno 2018
Derivati attivi non correnti	2.245	835-
Derivati attivi correnti	3.536	21.456
<b>TOTALE DERIVATI ATTIVI</b>	<b>5.778</b>	<b>22.291</b>
Derivati passivi non correnti	1.234	-
Derivati passivi correnti	18.246	18.354
<b>TOTALE DERIVATI PASSIVI</b>	<b>19.481</b>	<b>18.354</b>

Si fa presente che al 31 dicembre 2019 ed al 31 dicembre 2018 non sono presenti posizioni compensate tra le attività e passività per strumenti finanziari derivati.

## Fair value derivati per tipologia di operazioni e modalità di contabilizzazione

Le tabelle seguenti espongono il fair value dei derivati (attivi e passivi) alla data di riferimento del bilancio, suddivisi in base alla tipologia di trattamento contabile applicato (cash flow hedge o trading) e di strumento derivato utilizzato.

<sup>8</sup> Il Tasso Costo Finale Sintetico Presunto a carico dell'Ente risulta determinato secondo la seguente formula:  $TFSCFS = [(Interessi\ su\ debito\ sottostante + / - Differenziali\ swap) * 36000] / [(Nominale\ medio\ sottostante * 365)]$ .



### Derivati attivi

Importi in Euro migliaia	Al 31 dicembre 2019	Al 31 dicembre 2018
	Fair Value Attività	Fair Value Attività
<b>Derivati di cash flow hedge</b>		
Ø Derivati su energia		
§ Swaps / Forwards	-	9
§ Futures	4.633	13.630
§ Opzioni	-	-
Ø Derivati su tasso di interesse		
§ Interest Rate Swaps	-	-
<b>Totale derivati di cash flow hedge</b>	<b>4.633</b>	<b>13.630</b>
<b>Derivati di hedging non in hedge account</b>		
Ø Derivati su energia		
§ Swaps / Forwards	-	-
§ Futures	-	245
§ Opzioni	-	-
Ø Derivati su tasso di interesse		
§ Interest Rate Swaps	-	-
<b>Totale derivati di hedging non in hedge account</b>	<b>-</b>	<b>245</b>
<b>Derivati di trading</b>		
Ø Derivati su energia		
§ Swaps / Forwards	528	2.886
§ Futures	617	5.550
§ Opzioni	-	-
Ø Derivati su tasso di interesse		
§ Interest Rate Swaps	-	-
<b>Totale derivati di trading</b>	<b>1.145</b>	<b>8.416</b>
<b>TOTALE DERIVATI ATTIVI</b>	<b>5.778</b>	<b>22.291</b>
<b>Derivati passivi</b>		
Importi in Euro migliaia	Al 31 dicembre 2019	Al 31 dicembre 2018
	Fair Value Passività	Fair Value Passività
<b>Derivati di cash flow hedge</b>		
Ø Derivati su energia		
§ Swaps / Forwards	-	-
§ Futures	4.297	3.672

§ Opzioni	-	-
Ø Derivati su tasso di interesse		
§ Interest Rate Swaps	11.818	5.535
Totale derivati di cash flow hedge	16.115	9.207
Derivati di hedging non in hedge account		
Ø Derivati su energia		
§ Swaps / Forwards	-	-
§ Futures	-	204-
§ Opzioni	-	-
Ø Derivati su tasso di interesse		
§ Interest Rate Swaps	1.915	2.019
Totale derivati di hedging non in hedge account	1.9154	2.223
Derivati di trading		
Ø Derivati su energia		
§ Swaps / Forwards	800	1.997
§ Futures	651	4.927
§ Opzioni	-	-
Ø Derivati su tasso di interesse		
§ Interest Rate Swaps	-	-
Totale derivati di trading	1.451	6.924
<b>TOTALE DERIVATI PASSIVI</b>	<b>19.481</b>	<b>18.354</b>

### Rischi di mercato sui prezzi delle commodities

Il Gruppo è potenzialmente esposto ai rischi di mercato sui prezzi delle commodities, e in particolar modo dell'energia elettrica. Nel 2019 per gestire tale rischio, in continuità con gli scorsi esercizi, il Gruppo ha ritenuto opportuno, dopo una attenta analisi degli strumenti presenti sul mercato, procedere anche alla stipula di contratti derivati finanziari finalizzati alla copertura di tale rischio.

La politica del Gruppo CVA è volta a limitare l'esposizione alla volatilità dei mercati e l'operatività è indirizzata all'obiettivo di sintonizzare le strutture di prezzo dell'energia in acquisto ed in vendita siglando, ove possibile, contratti di approvvigionamento strutturati in modo tale da ridurre l'esposizione al rischio di volatilità dei prezzi di borsa.

Nel corso del 2019 sono proseguite le fasi entro le quali si articola l'attività di energy management. In particolare, CVA ENERGIE è deputata all'esecuzione delle operazioni sui mercati sia fisici che finanziari dell'energia, con l'obiettivo di perseguire la massimizzazione del risultato economico conseguibile all'interno del profilo di rischio definito da apposito Comitato Rischi; i portafogli di trading vengono monitorati puntualmente tramite specifici limiti di rischio, misurati sia in termini di quantità che in termini di massimo Mark to Market Loss. Presso la CVA S.p.a. dal 2019 è operativa una struttura con il compito di monitorare le attività di trading.

Nel corso del 2019 si è consolidata ed affinata la mitigazione dei rischi di oscillazione dei prezzi di mercato tramite

approvvigionamenti sia di tipo fisico che finanziario grazie alla maggior liquidità e fruibilità dei mercati a termine.

Alla data del 31 dicembre 2019, il Gruppo detiene contratti derivati finanziari finalizzati alla copertura del rischio di oscillazione del prezzo dell'energia elettrica generato dal portafoglio di acquisti e vendite del Gruppo; in aggiunta, il Gruppo detiene in portafoglio alcune posizioni fisiche e finanziarie sul prezzo dell'energia negoziate con finalità di pura intermediazione di breve termine e/o di arbitraggio.

Il Gruppo, come già avvenuto nei passati esercizi, ha ritenuto necessario fronteggiare il rischio di volatilità del corrispettivo di assegnazione della capacità di trasporto ad integrazione della disciplina delle condizioni economiche del dispacciamento, riferita al differenziale tra i prezzi zonali e il prezzo unico nazionale, partecipando nel 2019 alle aste CCC aventi valenza sull'esercizio 2020. Il Gruppo CVA sta analizzando le nuove modalità contrattuali denominate Power Purchase Agreement (PPA). Questo tipo di contratto è un accordo di fornitura di energia elettrica a lungo termine tra due parti, di solito tra un produttore di energia elettrica da fonte rinnovabile (seller) e un consumatore di energia elettrica (buyer). I PPA definiscono nel dettaglio tutti i termini e le condizioni per la vendita e l'acquisto di energia elettrica, compresi il volume di elettricità da fornire, i prezzi negoziati, il bilanciamento tra produzione e consumi e le penali in caso di inadempimento del contratto. Trattandosi di accordo bilaterale, il PPA può assumere varie forme ed essere adattato alle parti. I principali vantaggi dei PPA sono: la sicurezza del prezzo a lungo termine, la possibilità di finanziare investimenti in nuove capacità produttive o di ridurre i rischi nella vendita e nell'acquisto di energia elettrica. Si profila inoltre la possibilità di una fornitura fisica specifica di energia elettrica con determinate caratteristiche regionali e garanzie di origine. In questo modo i clienti hanno l'opportunità di rendere il proprio marchio più sostenibile e più verde. Quando sopra si applica anche alla formazione dei prezzi: i PPA possono essere conclusi a prezzi fissi o consentire una maggiore partecipazione ai rischi e alle opportunità del mercato.

### Rischio tasso di interesse

Il Gruppo CVA risulta essere esposto al rischio tasso di interesse derivante dalla volatilità dei tassi di mercato con riferimento ai finanziamenti passivi ed a titoli attivi detenuti in portafoglio, entrambi indicizzati a tasso variabile.

L'esposizione al rischio di tasso di interesse derivante dalla variabilità dei flussi di interesse generati dall'indebitamento di alcune società del Gruppo, è mitigata attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati stipulati dal Gruppo e finalizzati a fissare ovvero limitare il rischio oscillazione dei tassi.

Inoltre, il Gruppo ha stipulato strumenti finanziari derivati a copertura di operazioni di impiego della liquidità; questo ha permesso una gestione più flessibile del portafoglio attivo, sempre però nel rispetto della policy approvata dal Consiglio di Amministrazione.

Alla data del 31 dicembre 2019, il Gruppo detiene strumenti finanziari derivati su tasso a copertura di finanziamenti passivi e in portafoglio stipulati con primari istituti di credito quali Intesa Sanpaolo S.p.A. e Société Générale.

### **SOCIETA' AUTOSTRADE VALDOSTANE S.P.A.**

Alla data del 31 dicembre 2019 risultano in essere operazioni di "copertura" (base IRS). Tali contratti, sono stati classificati come strumenti di copertura in quanto la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura (scadenza, importo delle rate) è formalmente documentata. Tali strumenti finanziari sono valutati al "fair value" e le variazioni negli stessi sono imputate integralmente in una specifica riserva di patrimonio netto.

Il "fair value" dei derivati è determinato attualizzando i flussi di cassa attesi, utilizzando la curva dei tassi di interesse di mercato alla data di riferimento. Di seguito sono riepilogate le caratteristiche dei contratti derivati in essere alla data del 31 dicembre 2019 ed i relativi "fair value" (importi in migliaia di euro):

Tipologia	Finalità di copertura	Controparte	Valuta	Durata contratto derivato		31 dicembre 2019		Passività finanziaria coperta		
				Dal	Al	Nozionale di riferimento	Fair Value	Descrizione	Importo nominale	Scadenza
Interest Rate Swap	Variazione tassi di interesse	Mediobanca	Euro	17/12/2012	15/12/2020	1.667	-15	Finanziamento	1.667	15/12/2020
Interest Rate Swap	Variazione tassi di interesse	Banca Akros	Euro	17/06/2013	15/12/2020	2.500	-25	Finanziamento	2.500	15/12/2020

## Informazioni aggiuntive

Si precisa che gli Amministratori (componenti della Giunta regionale) della Regione Autonoma Valle d'Aosta non ricoprono alcun incarico negli enti e società ricompresi nel consolidamento.