Région Autonome Vallée d'Aoste | Regione Autonoma Valle d'Aosta

COLLEGIO DEI REVISORI DEI CONTI

PARERE N. 91

Oggetto: Rilascio parere sul bilancio consolidato della Regione Autonoma Valle d'Aosta/Vallée d'Aoste per l'esercizio finanziario 2025, ai sensi del d.lgs. 118/2011.

Il Collegio dei Revisori dei conti della Regione Autonoma Valle d'Aosta/Vallée d'Aoste, nelle persone del Presidente dottor Fabio Michelone e dei componenti ordinari: dottor Pietro Boraschi e dottor Marco Ricciardiello;

Vista la richiesta, ai sensi dell'art. 2 della Legge regionale 15 giugno 2021, n. 14, in ordine al rilascio del parere sul bilancio consolidato della Regione Autonoma Valle d'Aosta/Vallée d'Aoste per l'esercizio finanziario 2025, relativa alla proposta di atto amministrativo n. 1088 in data 25 settembre 2026, trasmessa a questo Collegio con nota sottoscritta il 28 settembre u.s. con firma digitale dal Presidente della Regione Renzo Testolin;

Visti:

- il decreto legislativo 23 giugno 2011, n. 118 (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) e, in particolare, l'art. 11 bis in forza del quale gli enti di cui al co. 1 all'art. 1, decr. cit., tra cui le Regioni, redigono il bilancio consolidato con i propri enti strumentali, aziende, società controllate e partecipate, secondo le modalità ed i criteri individuati dal principio applicato del bilancio consolidato di cui all'allegato n. 4/4 (al decr. cit.);
- la Legge regionale 15 giugno 2021, n. 14 che all'art. 2 così recita: «Il Collegio esprime parere obbligatorio sui disegni di legge di stabilità, di approvazione del bilancio di previsione, di assestamento del bilancio, di variazione del bilancio, di rendiconto e di

riconoscimento dei debiti fuori bilancio della Regione. *Il Collegio esprime, altresì, il parere obbligatorio sulle proposte di deliberazione di approvazione del bilancio consolidato della Regione*. Il parere del Collegio è allegato ai disegni di legge e alle proposte di deliberazione entro la data di approvazione da parte del Consiglio regionale»;

Premesso che:

- con legge regionale 19 giugno 2026 n. 11 sono stati approvati il rendiconto generale della Regione autonoma Valle d'Aosta/Vallée d'Aoste ed il rendiconto consolidato dell'esercizio finanziario 2025;
- questo Organo con relazione approvata con verbale 21 maggio 2026 n. 90 ha espresso il proprio parere al rendiconto della gestione per l'esercizio 2025;
- la formazione del bilancio consolidato è guidata dal Principio contabile applicato di cui all'allegato n. 4/4 al D. Lgs. n. 118/2011;
- il punto 6) del sopra richiamato principio contabile dispone testualmente che: *"per quanto non specificatamente previsto nel presente documento si fa rinvio ai Principi contabili generali civilistici e a quelli emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC)"*;
- con deliberazione di Giunta regionale 23 dicembre 2025 n. 1645 è stato definito il Gruppo di Amministrazione Pubblica (GAP) e sono stati individuati gli enti, le aziende e le società da includere nel perimetro di consolidamento per l'anno 2025;
- le società incluse nel perimetro di consolidamento, ai sensi della citata deliberazione di Giunta, sono le seguenti:

Denominazione Organismo Partecipato	Tipologia	Perc. di poss.
GRUPPO FINANZIARIO FINAOSTA S.P.A. - AOSTA FACTOR S.P.A.	Società controllata direttamente in house	100%
SOCIETÀ DI SERVIZI VALLE D'AOSTA S.P.A.	Società controllata direttamente in house	100%
SOCIETÉ INFRASTRUCTURES VALDOTAINES - SIV S.R.L.	Società controllata indirettamente in house	100%
IN.VA. S.P.A.	Società controllata direttamente in house	75,357%
STRUTTURA VALLE D'AOSTA S.R.L.	Società controllata indirettamente	100%
AUTOPORTO DELLA VALLE D'AOSTA S.P.A.	Società controllata indirettamente	100%
GRUPPO C.V.A.	Società controllata indirettamente	100%
RACCORDO AUTOSTRADALE VALLE D'AOSTA S.P.A. (R.A.V. S.P.A.)	Società partecipata	42,00

SOCIETÀ AUTOSTRADE VALDOSTANE S.P.A. (S.A.V. S.P.A.)	Società partecipata	28,72%
CERVINO S.P.A.	Società controllata indirettamente	86,33%
COURMAYEUR MONT BLANC FUNIVIE S.P.A.	Società controllata indirettamente	92,47%
MONTEROSA S.P.A.	Società controllata indirettamente	94,57%
PILA S.P.A.	Società controllata indirettamente	84,69%
CASINO DE LA VALLÉE S.P.A.	Società controllata direttamente	99,96%

- i metodi di consolidamento utilizzati dalla Regione sono i seguenti:

Organismo partecipato	**Metodo di Consolidamento**
GRUPPO FINAOSTA S.P.A. - AOSTA FACTOR S.P.A.	Integrale
GRUPPO C.V.A. S.P.A.	Integrale (consolidato gruppo Finaosta)
SOCIETÈ INFRASTRUCTURES VALDOTAINES - SIV S.R.L.	Integrale (consolidato gruppo Finaosta)
MONTEROSA S.P.A.	Integrale (consolidato gruppo Finaosta)
CERVINO S.P.A.	Integrale (consolidato gruppo Finaosta)
COURMAYEUR MONT BLANC FUNIVIE S.P.A.	Integrale (consolidato gruppo Finaosta)
PILA S.P.A.	Integrale (consolidato gruppo Finaosta)
STRUTTURA VALLE D'AOSTA S.R.L.	Integrale (consolidato gruppo Finaosta)
AUTOPORTO DELLA VALLE D'AOSTA S.P.A.	Integrale (consolidato gruppo Finaosta)
SOCIETÀ DI SERVIZI VALLE D'AOSTA S.P.A.	Integrale
IN.VA S.P.A.	Integrale
R.A.V. RACCORDO AUTOSTRADALE VALLE D'AOSTA S.P.A.	Proporzionale
CASINO DE LA VALLÉE S.P.A.	Integrale
S.A.V. SOCIETÀ' AUTOSTRADE VALDOSTANE S.P.A.	Proporzionale

- l'area di consolidamento è stata individuata analizzando le fattispecie rilevanti previste dal "*Principio contabile applicato concernente il bilancio consolidato"*, allegato al D. Lgs. n. 118/2011;

- rispetto all'esercizio 2024 il perimetro di consolidamento è stato ampliato con l'inclusione della società Casino de la Vallée S.p.a. (partecipata direttamente al 99,96%), esclusa negli esercizi precedenti a causa della procedura di concordato preventivo conclusasi in data 31 dicembre 2024;

- il Bilancio consolidato della Regione Autonoma Valle d'Aosta per l'esercizio 2025 espone le risultanze delle somme delle poste contenute nel Rendiconto consolidato della Regione Autonoma Valle d'Aosta e nei bilanci delle società incluse nel perimetro di consolidamento, al netto delle scritture contabili di elisione effettuate per le partite infragruppo;
- la Regione con appositi atti ha comunicato alle società l'inclusione delle stesse nel perimetro del proprio bilancio consolidato, ha trasmesso a ciascuno di tali enti l'elenco dei soggetti compresi nel consolidato ed ha preventivamente impartito le direttive necessarie al fine di rendere possibile la predisposizione del bilancio consolidato;
- ciascuna entità ha trasmesso le informazioni richieste dal punto 3.2 del Principio contabile n. 4/4 ai fini della redazione del bilancio consolidato, in particolare:

a) le informazioni necessarie all'elaborazione del bilancio consolidato secondo i principi contabili e lo schema previsti dal D. Lgs. 118/2011, se non presenti nella nota integrativa;
b) la riclassificazione dello stato patrimoniale e del conto economico secondo lo schema previsto dall'allegato 11 al D. Lgs. 118/2011.

Considerato che:

- l'organo di revisione ha verificato il rispetto dei presupposti per l'inserimento delle società nel perimetro di consolidamento;
- alcune società (FINAOSTA, AOSTA FACTOR e il gruppo CVA) hanno predisposto i bilanci secondo i principi contabili internazionali. In forza del § 6 dell'allegato 4.4. cit. (secondo cui: «Per quanto non specificatamente previsto nel presente documento si fa rinvio ai Principi contabili generali civilistici e a quelli emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC)») e di conseguenza del § 42 del principio contabile OIC n. 17 (secondo cui è ammessa la deroga al principio della uniformità dei criteri in casi eccezionali «purché le deroghe siano indicate e debitamente motivate nella nota integrativa. La circostanza ricorre quando l'utilizzo di criteri di valutazione diversi sia più idoneo a realizzare l'obiettivo della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del gruppo»). Questo Collegio prende atto del sussistere di tale circostanza considerata anche la portata conoscitiva del bilancio consolidato;

- nell'ambito delle attività di controllo, l'Organo di revisione ha verificato che siano state contabilizzate le rettifiche di pre-consolidamento indispensabili a rendere uniformi i bilanci da consolidare;
- l'Ente capogruppo non ha dovuto effettuare direttamente rettifiche per il non rispetto delle direttive di consolidamento impartite dallo stesso, perché non necessarie;
- l'Organo di revisione dell'Ente capogruppo e gli organi di controllo dei rispettivi componenti del Gruppo di consolidamento, hanno asseverato i crediti e i debiti reciproci (ex art. 11, co. 6, lett. j), del D. Lgs. n. 118/2011) in sede di chiusura del Rendiconto della gestione dell'esercizio 2025. In ordine ai disallineamenti emersi, una volta quantificati, sono state analizzate le cause all'origine di tali disallineamenti, al fine di impostare le più corrette scritture di rettifica. Queste ultime sono state sviluppate in modo da recepire nel Bilancio consolidato 2025 i riflessi economici dovuti ai suddetti disallineamenti e consentire di limitare l'impatto degli stessi. Nella nota integrativa sono state fornite le motivazioni delle rilevate difformità contabili. La rideterminazione dei saldi ha tenuto conto, oltre che delle poste contabili tra l'Ente capogruppo e le società partecipate facenti parte del consolidato (consolidamento in senso verticale), anche delle altre posizioni reciproche infra-gruppo (consolidamento in senso orizzontale);
- il valore delle partecipazioni iscritte nel patrimonio dell'Ente capogruppo appartenenti al Gruppo Amministrazione Pubblica è stato rilevato con il metodo del patrimonio netto;
- le differenze di consolidamento sono state iscritte nel bilancio consolidato, in conformità a quanto disposto dal principio contabile all. 4.4. cit. Con riferimento all'eliminazione delle partecipazioni con la relativa quota di patrimonio netto, sono state rilevate differenze (sia positive che negative) da annullamento;
- per quanto concerne la gestione tramite la società Finaosta S.p.a. dei fondi di rotazione, di dotazione e del fondo di dotazione della Gestione Speciale, iscritti nella contabilità economico - patrimoniale della Regione nell'attivo dello stato patrimoniale, il Collegio prende atto che gli stessi trovano esposizione nella contabilità di Finaosta S.p.a., nelle singole componenti attive e passive che compongono i fondi stessi, il cui saldo è iscritto quale debito verso la Regione. Inoltre che nella redazione del pre-consolidato del gruppo, 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 (e sottoposto al vaglio del revisore contabile e del collegio sindacale della partecipata) 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;

- il Bilancio Consolidato 2025 nel suo complesso offre una rappresentazione veritiera e corretta della consistenza patrimoniale e finanziaria del Gruppo amministrazione pubblica della Regione Autonoma Valle d'Aosta;

- la Relazione sulla gestione consolidata comprensiva della Nota integrativa indica, complessivamente, il percorso seguito per identificare tra gli enti e le società controllate e partecipate inclusi nel Gruppo di amministrazione pubblica della Regione Autonoma Valle d'Aosta quelli significativi, escludendo, come indicato dal principio contabile applicato di cui all'allegato n. 4/4 al D. Lgs. n. 118/2011, quelli che si presentavano irrilevanti;

- nella seguente tabella sono riportati il risultato d'esercizio ed i principali aggregati del Conto economico consolidato posti a confronto con i dati relativi all'anno precedente (valori in euro):

	Voce di Bilancio	Conto ec. Cons. 2025	Conto ec. Cons. 2024	Diff.
A	Componenti positivi della gestione	3.008.876.740,00	3.205.630.060,00	-196.753.320,00
B	Componenti negativi della gestione	2.575.981.960,00	2.604.994.486,00	-29.012.526,00
	Risultato della gestione (A-B)	432.894.780,00	600.635.574,00	-167.740.794,00
C	Proventi ed oneri finanziari			
	Proventi finanziari	50.431.939,00	60.087.118,00	-9.655.179,00
	Oneri finanziari	46.142.481,00	41.983.616,00	4.158.865,00
D	Rettifica di valore attività finanziarie			
	Rivalutazioni	7.947.712,00	8.980.182,00	-1.032.470,00
	Svalutazioni	7.836.786,00	10.858.048,00	-3.021.262,00
	Risultato della gestione operativa (A-B-C-D)	437.295.164,00	616.861.210,00	-179.566.046,00
E	Proventi straordinari	83.225.522,00	38.320.875,00	44.904.647,00
E	Oneri straordinari	28.554.284,00	23.047.614,00	5.506.670,00
	Risultato prima delle imposte	491.966.402,00	632.134.471,00	-140.168.069,00
	Imposte	109.057.781,00	125.269.976,00	-16.212.195,00
**	Risultato d'esercizio comprensivo della quota di terzi	382.908.621,00	506.864.495,00	-123.955.874,00
**	Risultato dell'esercizio di gruppo	378.376.189,00	498.111.202,00	-119.735.013,00
**	Risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	4.532.432,00	8.753.293,00	-4.220.861,00

- nella nota integrativa sono riportati i dettagli relativi alla composizione delle singole voci dei compenti il conto economico consolidato;

- nella seguente tabella sono riportati i principali aggregati dello Stato patrimoniale consolidato posti a confronto con i dati relativi all'esercizio precedente (valori in euro):

Attivo	S. P. cons. 2025	S. P. cons. 2024	Differenza
Totale crediti vs partecipanti	0	0	0
Immobilizzazioni immateriali	529.296.528	578.742.664	-49.446.136
Immobilizzazioni materiali	3.155.137.094	2.869.239.864	285.897.230
Immobilizzazioni finanziarie	1.045.556.878	1.071.917.198	-26.360.320
Totale immobilizzazioni	4.729.990.500	4.519.899.726	210.090.774
Rimanenze	29.763.218	45.929.006	-16.165.788
Crediti	1.211.770.005	1.429.007.229	-217.237.224
Altre attività finanziarie	153.342.030	47.044.561	106.297.469
Disponibilità liquide	2.204.365.443	1.747.057.073	457.308.370
Totale attivo circolante	3.599.240.696	3.269.037.869	330.202.827
Ratei e risconti	27.797.392	32.096.656	-4.299.264
Totale dell'attivo	8.357.028.588	7.821.034.251	535.994.337

Passivo	S. P. cons. 2025	S. P. cons. 2024	Differenza
Patrimonio netto	6.014.107.273	5.629.085.383	385.021.890
Fondo rischi e oneri	262.689.235	292.740.412	-30.051.177
Trattamento di fine rapporto	12.753.955	10.280.731	2.473.224
Debiti	1.860.089.193	1.729.365.131	130.724.062
Ratei, risconti e contributi agli investimenti	207.388.932	159.562.594	47.826.338
Totale del passivo	8.357.028.588	7.821.034.251	535.994.337
Conti d'ordine	421.443.825	491.405.778	-69.961.953

- nella nota integrativa sono riportati i dettagli relativi alla composizione delle singole voci dei compenti lo stato patrimoniale consolidato;
- il patrimonio netto, comprensivo della quota di pertinenza di terzi, ammonta ad euro 6.014.107.273 e, tenendo conto del D.M. 1° settembre 2021, risulta così composto:

Patrimonio netto di gruppo	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Differenza
Fondo di dotazione	2.156.267.114	2.158.573.556	-2.306.442
Riserve	721.627.975	686.951.126	34.676.849
Da capitale			
Da permessi di costruire	0	0	0
Riserve indisponibili per beni demaniali e patrimoniali indisponibili e per i beni culturali	566.197.594	539.523.877	26.673.717
Altre riserve indisponibili	155.430.381	139.779.560	15.650.821
Altre riserve disponibili	0	7.647.689	-7.647.689
Risultato economico dell'esercizio	378.376.189	498.111.202	-119.735.013
Risultato economico di esercizi precedenti	2.690.089.134	2.215.535.786	474.553.348
Riserve negative per beni indisponibili	0	0	0
Totale Patrimonio netto di gruppo	5.946.360.412	5.559.171.670	387.188.742

Fondo di dotazione e riserve di pertinenza di terzi	63.214.429	61.160.420	2.054.009
Risultato economico dell'esercizio di pertinenza di terzi	4.532.432	8.753.293	-4.220.861
Totale Patrimonio netto di pertinenza di terzi	67.746.861	69.913.713	-2.166.852
TOTALE PATRIMONIO NETTO	6.014.107.273	5.629.085.383	385.021.890

- la relazione sulla gestione consolidata comprensiva della nota integrativa altresì illustra:

a) i riferimenti normativi ed il procedimento seguito nella redazione del Bilancio Consolidato;

b) la composizione del *Gruppo amministrazione pubblica della Regione Autonoma Valle d'Aosta;*

c) i criteri di valutazione applicati alle varie voci di bilancio;

d) la composizione delle principali voci di bilancio;

e) il conto economico riclassificato;

f) l'illustrazione delle differenze di consolidamento sia sulle poste di natura patrimoniale che su quelle di natura economica e del loro trattamento contabile;

L'Organo di Revisione, per quanto fin qui argomentato, rileva che:

- il bilancio consolidato 2025 della *Regione Autonoma Valle d'Aosta* è stato redatto secondo gli schemi previsti dall'allegato n. 11 al D. Lgs. n. 118/2011, aggiornati secondo il D.M. 1° settembre 2021, e la Relazione sulla gestione consolidata comprensiva della Nota Integrativa contiene le informazioni richieste dalla legge;
- l'area di consolidamento risulta correttamente determinata;
- la procedura di consolidamento risulta complessivamente conforme al principio contabile applicato di cui all'allegato n. 4/4 al D. Lgs. n. 118/2011, ai principi contabili generali civilistici ed a quelli emanati dall'Organismo Nazionale di Contabilità (OIC);
- il bilancio consolidato 2025 della Regione Autonoma Valle d'Aosta è stato redatto da parte dell'Ente Capogruppo adottando procedure corrette.

L'Organo di Revisione, per quanto esposto ed illustrato nella presente relazione, esprime

parere favorevole

all'approvazione del bilancio consolidato 2025 della *Regione Autonoma Valle d'Aosta.*

Addì, 14 ottobre 2026

(Dott. Fabio Michelone) - Presidente
(firmato digitalmente)

(Dott. Pietro Boraschi) – Componente
(firmato digitalmente)

(Dott. Marco Ricciardiello) – Componente
(firmato digitalmente)